



FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS

GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD

Análisis de las principales variables del Grupo Inditex en España durante el periodo 2007-2017

Trabajo Fin de Grado presentado por Esther Gómez Senra, siendo la tutora del mismo la profesora Vicenta María Márquez de la Plata y Cuevas.

Vº. Bº. de la Tutora:

Alumna:

Dña. V. María Márquez de la Plata y Cuevas

Dña. Esther Gómez Senra

Sevilla. Junio de 2019



**GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD
FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

**TRABAJO FIN DE GRADO
CURSO ACADÉMICO [2018-2019]**

TÍTULO:

**ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL GRUPO INDITEX EN ESPAÑA
DURANTE EL PERIODO 2007-2017**

AUTOR:

ESTHER GÓMEZ SENRA

TUTOR:

D^a. VICENTA MARÍA MÁRQUEZ DE LA PLATA Y CUEVAS

DEPARTAMENTO:

ECONOMÍA APLICADA I

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

MÉTODOS CUANTITATIVOS PARA LA ECONOMÍA Y LA EMPRESA

RESUMEN:

Este proyecto está enfocado al análisis y estudio de algunas de las variables del Grupo Inditex en España durante el periodo 2007-2017. En la primera parte se ofrece una explicación de la evolución de Inditex en el mercado. La segunda parte se centra en el estudio de diversas variables que influyen y definen a la empresa, así como en el análisis de posibles relaciones entre dichas variables. Para ello, recogeremos los datos estadísticos publicados en el Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI), a partir de los cuales se elaboran diversas representaciones gráficas y representaremos su evolución. Además de utilizar técnicas de correlación para determinar las posibles relaciones lineales entre las variables analizadas en nuestro proyecto y sus respectivas regresiones.

PALABRAS CLAVE:

Grupo Inditex; número de empleados, rentabilidad económica y financiera en Inditex; Técnicas de correlación.

ÍNDICE

1	CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN	5
1.1	JUSTIFICACIÓN DEL TEMA	5
1.2	OBJETIVOS	5
1.3	METODOLOGÍA Y BASES DE DATOS	6
2	CAPÍTULO 2: EVOLUCIÓN DEL GRUPO INDITEX	9
3	CAPÍTULO 3: EL EMPLEO EN INDITEX	13
3.1	ASPECTOS DEL EMPLEO EN INDITEX EN LA ACTUALIDAD.	13
3.1.1	Distribución de la plantilla por áreas geográficas.	13
3.1.2	Distribución de la plantilla por área de actividad	14
3.1.3	Distribución de la plantilla por sexo.....	16
3.1.4	Distribución de la plantilla por tipo de contrato y jornada.	17
3.1.5	Gastos del personal.....	18
3.2	EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPLEADOS PARA EL PERÍODO 2007 A 2017.....	19
4	CAPÍTULO 4: OTRAS VARIABLES DE ESTUDIO	23
4.1	VENTAS EN TIENDAS.....	23
4.2	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN POR EMPLEADO Y BENEFICIOS POR EMPLEADO	24
4.3	FONDOS PROPIOS	25
4.4	ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD	26
5	CAPÍTULO 5: ANÁLISIS BIDIMENSIONAL DE LAS VARIABLES PROPUESTAS CON EL NÚMERO DE EMPLEADOS.....	33
5.1	CORRELACIONES LINEALES ENTRE EL EMPLEO Y LAS VARIABLES PROPUESTAS.....	33
5.1.1	Regresiones lineales mínimo cuadráticas para las variables estudiadas	34
6	CAPÍTULO 6: CONCLUSIONES.....	45
	BIBLIOGRAFÍA.....	47

CAPÍTULO 1

INTRODUCCIÓN

1.1 JUSTIFICACIÓN DEL TEMA

El tema principal para este trabajo fin de grado es el análisis y estudio a fondo sobre algunas de las variables del Grupo Inditex. Es un tema interesante de tratar debido al gran impacto que ha tenido la empresa a lo largo de los años y actualmente en el sector industrial textil. He elegido esta empresa por el gran interés sobre conocer un poco más a fondo como trabaja la compañía, como trata a sus empleados, la rentabilidad que presenta tanto económica como financiera, como distribuye sus ventas o sus tiendas, entre otros de sus factores que despiertan interés.

Para comprender este estudio es necesario conocer las definiciones de algunos de los conceptos que vamos a analizar en los siguientes capítulos. Algunos de éstos, los estudiados más a fondo, están recogidos en el apartado de metodología.

En este trabajo se pueden distinguir distintas fases. En la primera parte del trabajo, se lleva a cabo la definición de los distintos parámetros estadísticos y técnicas de correlación, así como sus respectivas fórmulas para el posterior análisis de las variables de nuestro centro de estudio.

En la segunda parte, se recoge la cronología de cómo ha ido evolucionando y de los cambios que ha sufrido el Grupo Inditex a lo largo de los años en los mercados. El Grupo poco a poco se ha ido expandiendo en el mercado y se ha ido adaptando a las necesidades de los clientes en cada uno de los mercados en los que opera.

En el tercer capítulo, presentamos una de nuestras variables de estudio del empleo que iremos analizado según los distintos aspectos que presenta dentro del Grupo. Llevaremos a cabo un análisis exhaustivo de cómo se distribuye la plantilla de Inditex por sexo, área de actividad o los gastos que presentan entre otros.

En la cuarta parte, se expondrán otras variables de interés de estudio como puede ser las ventas en tiendas, en el cual el grupo invierte en nuevas tecnologías y se desarrolla un modelo integrado en tienda y online. Los ingresos de explotación y beneficios por empleados, realizaremos un análisis de ambos en cada periodo 2007-2017. Los fondos propios y por último el análisis de la rentabilidad en el cual, se recogen los dos tipos de rentabilidades económica y financiera que presenta el Grupo.

Por último, en el capítulo final llevaremos a cabo un análisis bidimensional de las variables que hemos propuesto a lo largo de nuestro trabajo.

1.2 OBJETIVOS

El objetivo primordial de este trabajo se centra en profundizar sobre el estudio del análisis económico-financiero del Grupo Inditex así como de los empleados del grupo.

Además del objetivo principal: pretendemos considerar otros complementarios, como son:

- Conocer la evolución histórica del Grupo Inditex, con especial atención al periodo 2007 a 2017.

- Estudiar las variables número de trabajadores, rentabilidad económica y rentabilidad financiera.
- Estudiar las relaciones lineales que se puedan establecer entre las variables analizadas en nuestro trabajo, considerando técnicas de correlación y regresión.

1.3 METODOLOGÍA Y BASES DE DATOS

En primer lugar, se definen las variables utilizadas como pueden ser el empleo en Inditex, las ventas en tiendas, los ingresos de explotación y beneficios por empleado, los fondos propios o la rentabilidad económica y financiera para un estudio unidimensional de cada una de ellas y, posteriormente bidimensional.

Nuestra principal fuente de información es la base de datos pública, Sistema de Análisis de Balances Ibéricos, en adelante SABI, que contiene la información de los balances de más de 500 empresas de España y Portugal y que está disponible para los alumnos de la universidad de Sevilla en la página de la biblioteca (se recoge en la bibliografía y otros recursos). SABI incluye más del 95 % de las compañías que presentan sus cuentas en el registro mercantil, por lo cual algunas empresas específicas no se incluyen en esta base de datos.

En SABI se muestran distintas opciones de búsqueda y en este trabajo hemos filtrado por nombre de empresa centrándonos en el Grupo Inditex, principalmente, y en su subsector, 4642 para poder establecer oportunamente las comparaciones entre este grupo empresarial y el total de empresas que componen el subsector del comercio al por menor de prendas de vestir y calzado, al que pertenecen más de 6500 empresas españolas.

Hemos utilizado otra fuente de información la propia web del Grupo Inditex, en especial para actualizar la información y conocer la evolución del grupo empresarial, así como las empresas que lo componen.

La información extraída ha sido tratada con el programa de Microsoft, Excel 2013, para llegar a cabo las descripciones de las características más relevantes y establecer las relaciones bidimensionales entre las variables analizadas: empleo en Inditex, ventas en tiendas, ingresos de explotación y beneficios por empleado, fondos propios así como la rentabilidad económica y financiera, para el período de 2007 a 2017.

En cuanto a las medidas utilizadas, se calculan medidas de posición, entre ellas, medias y medianas, acompañadas de su representatividad que se mide por el coeficiente de variación de Pearson y que se define como el cociente de la desviación típica entre el valor absoluto de la media. Este coeficiente no viene implementado entre las funciones de Excel, por lo que lo hemos calculado expresamente para poder interpretar si las medias que vamos a utilizar son o no representativas de su distribución.

También se han empleado técnicas de correlación para determinar la posible existencia de relaciones lineales entre las variables analizadas, para lo que hemos utilizado la función de Excel “Pearson” que proporciona una medida del sentido y la cuantía de una relación lineal.

Además, hemos utilizado la herramienta de insertar gráficas para ofrecer, cuando sea relevante, la recta de regresión lineal mínimo cuadrática, para explicar las variaciones de una variable en función de las variaciones de una variable que consideramos independiente. Y sobre dicha recta aparece la estimación del modelo lineal donde se explicitan los parámetros del modelo: el punto de corte y la pendiente que determinan la recta trazada en la gráfica, así como el coeficiente de determinación, que mide la fiabilidad o bondad de dicho modelo lineal.

Medida empleada	Función que la describe	Fórmula
Media aritmética	=PROMEDIO()	$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{N}$
Percentil de orden r	=PERCENTIL(,(r/100))	Una vez ordenados los valores, es aquel con frecuencia relativa acumulada que supera por primera vez (r/100)
Desviación típica	=DESVESTP()	$s = \sqrt{\frac{\sum (x_i - \bar{x})^2}{N}}$
Coeficiente de variación de Pearson	=DESVESTP()/PROMEDIO()	$V = \frac{s}{ \bar{x} }$
Coeficiente de correlación de Pearson	=PEARSON()	$r = \frac{Cov(X;Y)}{S_X S_Y}$ $Cov = \frac{\sum (x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{N}$
Coeficiente de Determinación	=PEARSON()^2	$R^2 = Var(Y^*)/Var(Y)$

Tabla 1.1. Parámetros estadísticos

Fuente: Elaboración propia

CAPÍTULO 2

EVOLUCIÓN DEL GRUPO INDITEX

En 1963 D. Amancio Ortega Gaona funda una empresa dedicada a la fabricación de prendas de vestir, bajo el nombre de Confecciones Goa en A Coruña (España). Confecciones Goa inicia su actividad en un pequeño taller, en el que realizaban batas y vestidos para su distribución, según el sitio web (Inditex, s.f.) donde se recoge toda la información con la que hemos elaborado este capítulo. En diez años la plantilla pasó a estar formada por 500 personas.

En 1975 después de doce años dedicados a la fabricación textil, el fundador de Inditex, Amancio Ortega, abre la primera tienda con la denominación de Zara en A Coruña (España).

En 1976 los clientes reconocen la filosofía de Zara ya que su modelo de negocio acerca al cliente a sus preferencias y ofrece moda a precios asequibles.

En 1977-1978 instala sus primeras fábricas en Arteixo (España), donde se construyen las fábricas GOA y Samlor, en las que se encuentra la sede actualmente. Zara crece en España y comienza con la expansión de nuevas tiendas (suma nueve tiendas) en las principales ciudades españolas.

En 1983-1984 Zara sigue creciendo en España. El Grupo Inditex abre su primer centro logístico en Arteixo (A Coruña, España).

En 1985 se funda Inditex como la empresa holding del Grupo. Los fabricantes del grupo centran toda su producción en Zara y cumplen con las exigencias del mercado adaptándose de forma rápida.

En 1988 la compañía abre su primera tienda de Zara fuera de España en Portugal, en Oporto, de esta manera se inicia de forma internacional.

En 1989 Zara llega a Estados Unidos con una tienda en Nueva York (Manhattan).

En 1990 Inditex llega a Francia con su primera tienda en París.

En 1991 se incorporan al Grupo Inditex las marcas Pull&Bear y Massimo Dutti.

En 1992 Inditex continúa ampliándose en los mercados internacionales con su llegada a México.

En 1993 Inditex llega a Grecia, el cual se convierte en el sexto mercado en el que opera la compañía.

En 1994 Inditex abre sus primeras tiendas en Bélgica y Suecia.

En 1995 Inditex llega a Malta, se inicia en una nueva línea para mujeres más casual denominada Trafaluc.

En 1996 se inaugura la primera tienda de Inditex en Chipre.

En 1997 el Grupo de expande a Noruega e Israel. Por lo que llega a sumar más de 600 tiendas en 14 mercados.

En 1998 Inditex lanza Bershka, una marca más innovadora destinada a jóvenes y adolescentes, y abre tiendas en Reino Unido, Turquía, Argentina, Venezuela, Emiratos Árabes Unidos, Japón, Líbano y Kuwait.

En 1999 Stradivarius se incorpora a Inditex y se convierte en la quinta marca del Grupo, dirigida a mujeres jóvenes. El grupo sigue creciendo internacionalmente y se abre a

nuevos mercados: Alemania, Brasil, Baréin, Arabia Saudí, Canadá, Chile, Holanda, Polonia y Uruguay.

En el año 2000 construye nuevas oficinas en Arteixo (España), con el objetivo de favorecer el rápido crecimiento del Grupo. Además inicia la actividad en cuatro nuevos mercados: Andorra, Austria, Dinamarca y Qatar.

En 2001 se lanza la nueva marca de lencería Oysho. Inditex empieza a cotizar en la bolsa de Madrid y desarrolla el código de conducta de fabricantes y proveedores. El Grupo entra en seis nuevos mercados: Irlanda, Islandia, Italia, Luxemburgo, República Checa, Puerto Rico y Jordania.

En 2002 ponen en marcha el programa “for&from”, para la integración laboral de personas con discapacidad. Construye un nuevo centro de distribución en Zaragoza (España) y abre nuevas tiendas en los mercados de: El Salvador, Finlandia, República Dominicana, Singapur y Suiza.

En 2003 nace Zara Home como la séptima marca destinada a la venta de artículos para vestir y decorar el hogar. Comienza a operar en los mercados de Eslovaquia, Eslovenia, Malasia y Rusia.

En 2004 abre tienda en Hong Kong y alcanza las 2000 tiendas con 56 mercados en Europa, América, Asia y el resto del mundo. Ese año se abren las primeras tiendas en Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Marruecos, Panamá y Rumanía.

En 2005 Pablo Isla se convierte en vicepresidente y consejero delegado de Inditex. Este año abren más de 700 tiendas en todo el mundo y empieza a vender en Costa Rica, Filipinas, Indonesia, Mónaco y Tailandia.

En 2006 presenta un Plan Estratégico Medioambiental que nace con el objetivo de asegurar que todas las operaciones que realicen sean medioambientalmente sostenibles. Se incorpora los mercados de China, Serbia y Túnez.

En 2007 Zara Home se convierte en la primera tienda online (Zarahome.com). Abren dos nuevos centros de distribución en Meco (Madrid) y León (España). En este año firman un convenio marco con la federación internacional de sindicatos para reforzar los derechos laborales de sus trabajadores en su cadena de suministros. Además en este año se incorpora la tienda número 1000 en Florencia (Italia).

En 2008 lanza su octava marca, Uterqüe y abren su primera tienda ecoeficiente en Atenas (Grecia). Este año abren su tienda 4000 en Tokio (Japón) y alcanza los 73 mercados, incluidos en este mismo año Corea del Sur, Egipto, Honduras, Montenegro y Ucrania.

En 2009 Stradivarius, Bershka y Pull&Bear abren sus primeras tiendas en China. Inauguran su segunda tienda ecoeficiente en Barcelona y un nuevo centro de distribución en dicha ciudad.

En 2010 Zara empieza a vender online y abre su tienda número 5000 en Roma (Italia), que cumple con todos los criterios de ecoeficiencia. En este año presentan su nuevo Plan Estratégico Medioambiental 2011-2015.

En 2011 Pablo Isla, consejero delegado de Inditex desde 2005, asume la presidencia del grupo. En este año todas las marcas operan ya online y Zara empieza a vender a través de internet en Estados Unidos y Japón. Por lo que llega ya la compañía a los 82 mercados.

En 2012 su tienda ecoeficiente Oxford Street en Londres (Reino Unido) se convierte en la tienda número 6000 del Grupo. Inditex inaugura un innovador centro de distribución en Tordera (Barcelona), el primero de España en recibir la certificación medioambiental LEED oro.

En 20013 empiezan a implantar su nueva imagen en las tiendas emblemáticas o “flagship”, más amplias y situadas también en zonas comerciales premium. Por ejemplo, Massimo Dutti en Rue de la Paix o Zara en Campos Elíseos (ambas en París, Francia); Oysho y Zara Home en Shanghái (China); y Pull&Bear en San Petersburgo (Rusia), entre otras. En este año el Grupo se convierte en una de las cinco compañías en firmar el acuerdo sobre seguridad de los edificios en la Industria Textil de Bangladés (Accord).

En 2014 el nuevo centro de logística en Cabanillas (Guadalajara, España) empieza su actividad y obtiene la certificación medioambiental LEED oro. Sigue con la expansión del modelo de tienda (online y física), con el acceso a nuevos mercados, nuevas tiendas “flagship” y reforma de establecimientos. En este año empieza a operar un nuevo centro tecnológico del Grupo.

En 2015 alcanza la tienda número 7000 de Zara en Hawái (Estados Unidos). Reparten un total de 37,4 millones de euros entre los 78000 empleados de tiendas, fabricación, logística, cadenas y filiales, al cerrar el primer tramo de su plan extraordinario de participación de los empleados. En este año Zara ocupó el puesto 30 en la lista de mejores marcas mundiales de Interbrand.

En 2016 el Grupo es reconocido como líder sectorial en el índice de sostenibilidad Dow Jones Sustainability Index y encabeza la clasificación Detox Catwalk de Greenpeace por tener un compromiso con el vertido cero de sustancias químicas peligrosas. Refuerza su acuerdo con la federación internacional de sindicatos y lanza un plan estratégico medioambiental 2016-2020. Abren tiendas físicas en cinco nuevos mercados y comienzan a operar por internet en 8 nuevos mercados.

En 2017 continúan desarrollando un modelo integrado en tiendas y online, amplían el número de mercados con ventas por internet (zara.com) en la India, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam. En el ámbito comercial, destaca la extensión de las colecciones más sostenibles Join Life de Zara y la extensión de la iniciativa a Massimo Dutti y Oysho.

En la actualidad Inditex es una de las mayores compañías de distribución de moda del mundo, vende en 202 mercados a través de su plataforma online y en más de 7000 tiendas en 96 mercados. El grupo está compuesto por ocho marcas: Zara, Pull&Bear, Massimo Dutti, Oysho, Bershka, Stradivarius, Zara Home y Uterqüe.

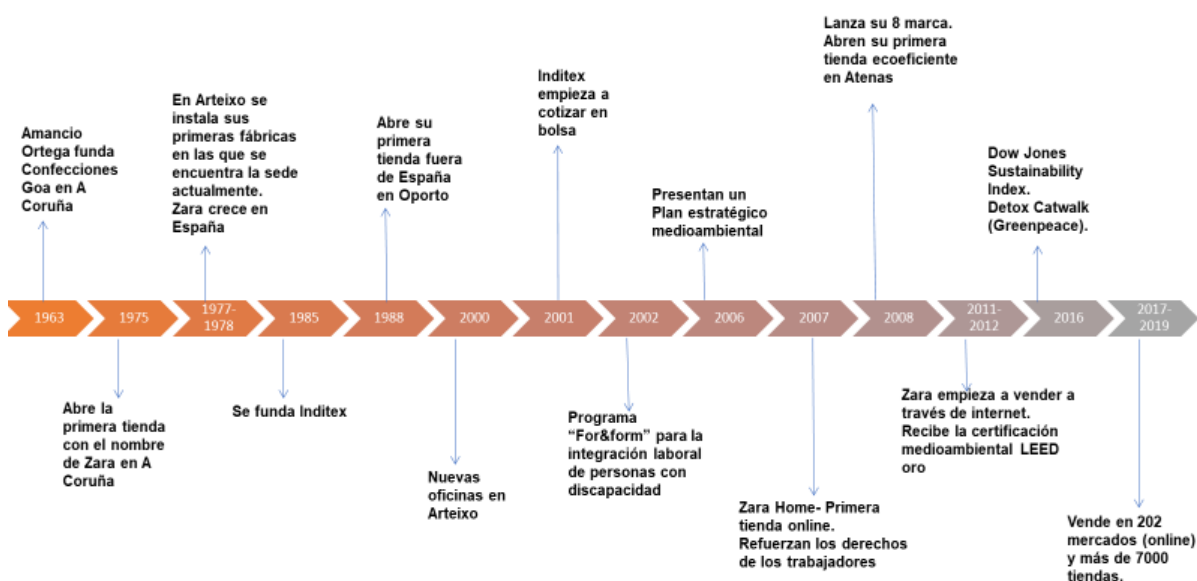


Figura 2.1. Cronología de Zara de 1963 hasta la actualidad

Fuente: Elaboración propia a partir de www.inditex.es

Algunas de las cifras de tiendas e implantación de las marcas del grupo Inditex, en el momento de la realización de este trabajo, se recogen a continuación:

INDITEX	Número de tiendas :7311 repartidas en 202 países		
	Tiendas en España	Tiendas en Portugal	Tiendas en el resto del mundo
ZARA	321	56	1855
PULL&BEAR	204	47	722
Massimo Dutti	178	40	547
Bershka	196	46	839
Stradivarius	278	43	673
OYSHO	175	34	427
ZARA HOME	129	28	395
UTERQUE	33	6	39

Tabla 2.1. Distribución de las tiendas del grupo Inditex en la actualidad

Fuente: Elaboración propia a partir de www.inditex.es

Inditex cerró en 2017 más tiendas que nunca, un total de 341 tiendas y con un menor ritmo de apertura cerrando establecimientos pequeños y antiguos y abriendo solo grandes locales. Por lo que puso en marcha otros 524 establecimientos aunque apostaban por la venta a través de internet. Pablo Isla presidente de Inditex declaró "...tenemos el mismo perfil de crecimiento, solo que los elementos son distintos". "Las tiendas continúan siendo importantes, pero el online está creciendo mucho y hace que este nuevo modelo sea menos intensivo en capital", añadió el presidente, durante la conferencia con los analistas en 2017. Por lo tanto, la disminución del número de tiendas tanto en España como en Portugal en el año 2017 se debe según lo declarado por Pablo Isla a una disminución del número de tiendas y un aumento de las ventas online teniendo así un equilibrio llegando a obtener más beneficios.

Además según el sitio web (Vozpopuli, 2017), Inditex presentó un "Plan de optimización de tiendas" para absorber tiendas físicas, es decir, cierra una tienda más pequeña y abren una mayor por lo que se reduce el número de tiendas pero no la superficie. Las tiendas más grandes las denominan "flagships" que sustituyen a varias más antiguas y pequeñas que se encuentran en la misma zona.

En la actualidad el Grupo Inditex afirma que en seguirá con aperturas de nuevas tiendas y con la absorción de ellas. Por lo que se estima un crecimiento de la superficie en conjunto con el desarrollo online global. El presidente de Inditex afirmó en la conferencia del grupo en 2017 que "China será una pieza relevante en la expansión".

Inditex tiende a una tendencia creciente en la apertura de nuevas tiendas en los distintos mercados a nivel mundial, lo que mejora su modelo de negocio. España es el mercado con más cierre pero en cambio Inditex se va expandiendo en otros mercados; en Turquía con 35 tiendas más, México con 32, Italia con 19, Arabia Saudita y China con 18 tiendas cada una.

En total, ha transformado el 80% de su superficie comercial. Inditex aseguró que en metros cuadrados creció en 2017, un 7% más que el año anterior según el sitio web (El país, 2017).

"Mantengo nuestra estrategia de abrir tiendas mayores y más relevantes, ampliar todos nuestros flagships clave y absorber las unidades menores, al tiempo que seguimos expandiendo el online", apuntó Isla (Moda.es, 2017).

CAPÍTULO 3

EL EMPLEO EN INDITEX

3.1 ASPECTOS DEL EMPLEO EN INDITEX EN LA ACTUALIDAD.

Según el propio Grupo Inditex, su capital humano es decisivo en sus empresas y, por esta razón, afirma estar muy comprometido con la calidad del empleo en cada uno de los países en los que se encuentra presente. Se preocupan por las condiciones y oportunidades de desarrollo de todas las personas que trabajan en la empresa. A continuación, y utilizando la misma información publicada en su web, vamos a describir los diferentes tipos de distribución de los empleados dentro de la empresa ya sea por distinción de antigüedad, sexo, tipo de contrato y jornada entre otros, como se expone en (Inditex, s.f.).

Cabe destacar que los datos utilizados a continuación corresponden al año 2017, a excepción del número total de empleados que se encuentra con fecha actualizada (2018) con un total de 174.386 personas para el total de las empresas que forman Inditex en todo el mundo.

3.1.1 Distribución de la plantilla por áreas geográficas.

La información analizada es la que se refiere al año 2017, último año disponible en el momento de elaborar este trabajo.

Área geográfica	2017
España	47667
Resto de Europa	81189
América	19718
Asia y resto del mundo	23265

Tabla 3.1. Distribución de la plantilla por área geográficas 2017

Fuente: Elaboración propia a partir de la web de Inditex

Como podemos observar la tabla anterior representa la distribución de la plantilla del Grupo por área geográfica en cifras totales. La empresa creó más de dos mil puestos de trabajo en España, por lo que el total de personas que trabajan para la empresa se eleva a 47.667.

El Grupo Inditex se encuentra integrado en el año 2017 por 171.839 profesionales en todo el mundo. La compañía ofrece a sus empleados un entorno dinámico e internacional donde se valoran las ideas y apuestan por su personal.

El resto de Europa (sin España) presenta una mayor plantilla a diferencia de América que cuenta con 19.718, el número de empleados más bajo en los cinco continentes. Por lo tanto, podemos decir que Inditex en Europa (con España) es donde presenta una mayor plantilla debido a que poseen una mayor ocupación de puestos de trabajos en tiendas, logística, fabricación y servicios centrales, es decir, en cada área de actividad.

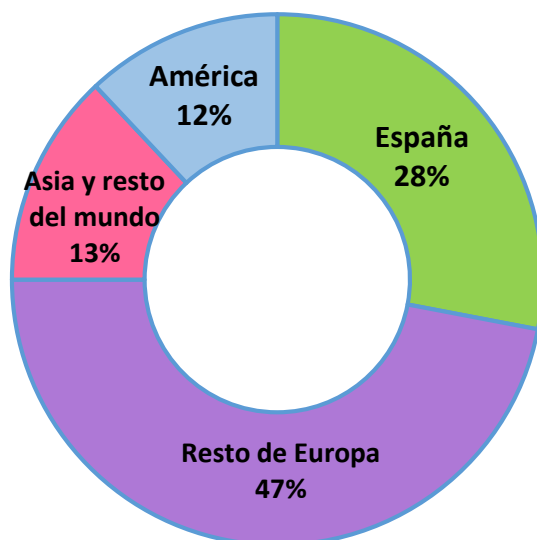


Figura 3.1. Distribución geográfica de la plantilla de Inditex 2017 en porcentajes

Fuente: Elaboración propia a partir de la web de Inditex

Tal y como se muestra en la representación anterior, figura 3.1, por área geográfica y en porcentaje, un 28% de la plantilla trabaja en España, mientras que el 47% trabaja en el resto de Europa. Un 13 % del total de los trabajadores de Inditex trabaja en Asia. Y, por último, América es el área en el que trabaja el 12% restante del total de los trabajadores.

El Grupo donde presenta una gran importancia en porcentajes como podemos observar es en Europa (con España), ya que en España es donde nació y donde se encuentra su sede central, y por donde se fue expandiendo poco a poco hacia el resto de Europa.

La cultura cooperativa de Inditex se basa en el trabajo en equipo, la comunicación y la exigencia. Estos principios son fundamentales para establecer compromisos con los clientes y satisfacer sus necesidades.

Inditex ha adaptado sus características en cada uno de los mercados en los que opera, convirtiéndose en una estrategia global. Tienen previsto continuar con su internacionalización con la apertura de nuevas tiendas y mercados en todo el mundo.

Por tanto, el Grupo sigue su política y permanece estable a los diversos cambios que experimenta en el mercado, adaptándose y manteniéndose en constante crecimiento.

3.1.2 Distribución de la plantilla por área de actividad

En Inditex los empleados en cifras totales en 2017 por área de actividad (tiendas, logística, fabricación y servicios centrales) presentan un mayor porcentaje en tiendas con el 87%, donde se encuentra la mayor parte de la plantilla. La distribución de la plantilla se reparte entre un 87% en tienda, un 5% de los empleados pertenecen a logística, un 1% para el área de fabricación y un 7% a servicios centrales. A continuación representamos las cifras en la siguiente tabla.

Área de actividad	2017	%
TIENDAS	149543	87%
LOGÍSTICA	8565	5%
SERVICIOS CENTRALES	12852	7%
FABRICACIÓN	879	1%

Figura 3.2. Distribución de la plantilla en cifras totales y % en 2017

Fuente: Elaboración propia a partir de la web de Inditex

Partiendo del área de actividad con posterioridad vamos a trabajar con la clasificación de las mismas en la distribución de la plantilla por antigüedad, por sexo y acabaremos haciendo un análisis del conjunto global de la plantilla por años de antigüedad.

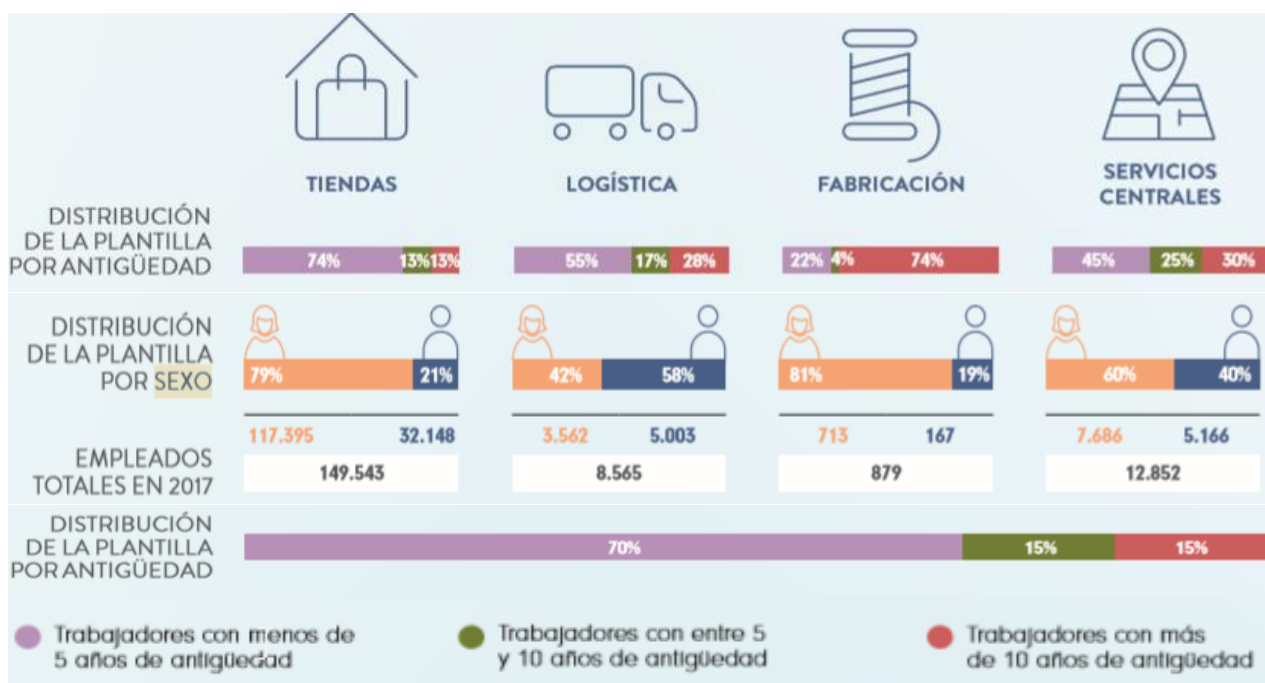


Figura 3.3. Distribución de la plantilla de Inditex según área de empleo

Fuente: Elaboración a partir de la web de Inditex

Tal y como se aprecia en la figura 3.2 podemos observar como los trabajadores con menos de cinco años de antigüedad poseen mayor peso en el área de actividad de las tiendas, logística y servicios centrales. A diferencia del área de fabricación donde está representada con un 74% de trabajadores con más de diez años de antigüedad.

De la misma figura 3.2 también podemos señalar que el mayor peso o porcentaje de los trabajadores con menos de cinco años de antigüedad recae sobre el área de tiendas con un 74%. Los trabajadores entre cinco y diez años de antigüedad representan el mayor porcentaje en el área de servicios centrales con un 25%. Y por último los trabajadores con más de diez años de antigüedad se ven representados con una mayor proporción en el área de fabricación con un 74%.

Con todo ello observamos que dicha distribución de la plantilla en conjunto donde presenta un mayor porcentaje es en los trabajadores con menos de cinco años con un 70%, mucho mayor a los otros dos porcentajes con respecto a la antigüedad que se ven equilibrados ambos en un 15%.

La distribución de la plantilla por sexo se ve representada en cada una de las áreas de actividad (tienda, logística, fabricación, y servicios centrales), donde las mujeres representan un mayor porcentaje que los hombres en cada una de estas áreas a excepción del área de logística.

Las mujeres como podemos observar en la figura 3.3 ocupan la mayor parte de los puestos de trabajo en todas las áreas de tiendas, fabricación y servicios centrales. En la empresa las mujeres están presentes en todos los programas que llevan a cabo en el marco “gestión sostenible de nuestra cadena de suministros”.

3.1.3 Distribución de la plantilla por sexo

La compañía cuenta actualmente con un total de 174.386 empleados un número mayor que en 2017 que contaba con 171.839, de los cuales las mujeres representan un número mayoritario en proporción a los hombres. La empresa está comprometida con la promoción de la igualdad de género que es uno de los objetivos de la misma según la web de (Inditex, s.f.), a través de iniciativas como el trabajo flexible y a tiempo parcial así como trabajar en las políticas que favorezcan la maternidad o la lactancia materna entre otros.



Figura 3.4. Representación por sexo

Fuente: Elaboración a partir de la web de Inditex

Con respecto a los porcentajes podemos indicar que la compañía está representada por un 75% total de mujeres y un 25% total de hombres.

En 2001 se establece su código de conducta y prácticas responsables como hemos mencionado en la cronología del capítulo anterior, por lo que establecen los principios con los que llevan a cabo la relación con clientes, accionistas, socios, proveedores y con las comunidades con las que operan.

En 2017 aprueban una estrategia para el empoderamiento de la mujer en su cadena de suministros en tres pilares fundamentales: salud, protección y empoderamiento. Desde hace 10 años la compañía trata planes de igualdad en España en cada una de las cadenas del Grupo, además de diversas iniciativas y protocolos de actuación por acoso sexual y razón de igualdad de sexo en los distintos países en los que operan. El Grupo fomenta la inclusión esforzándose en crear un entorno laboral orientado a la igualdad y aceptación, en el que cualquier persona pueda tener la libertad de exponer sus propias ideas y ser escuchado. Por lo que si un empleado no está satisfecho con algo puede comunicarlo. No toleran la discriminación y en caso de proceder a ella la compañía dispone de sistemas específicos para que estos pueden denunciarlo y se trate de manera apropiada.

A continuación se presenta como la distribución de la plantilla por sexo se ve representada en los formatos comerciales establecidos por el Grupo en cada una de sus tiendas. Por lo que se puede interpretar los datos en porcentajes de la plantilla por sexo en cada formato comercial, el cual podemos apreciar como las mujeres de su plantilla representan un alto nivel y gran importancia dentro de la empresa como bien hemos establecido anteriormente.

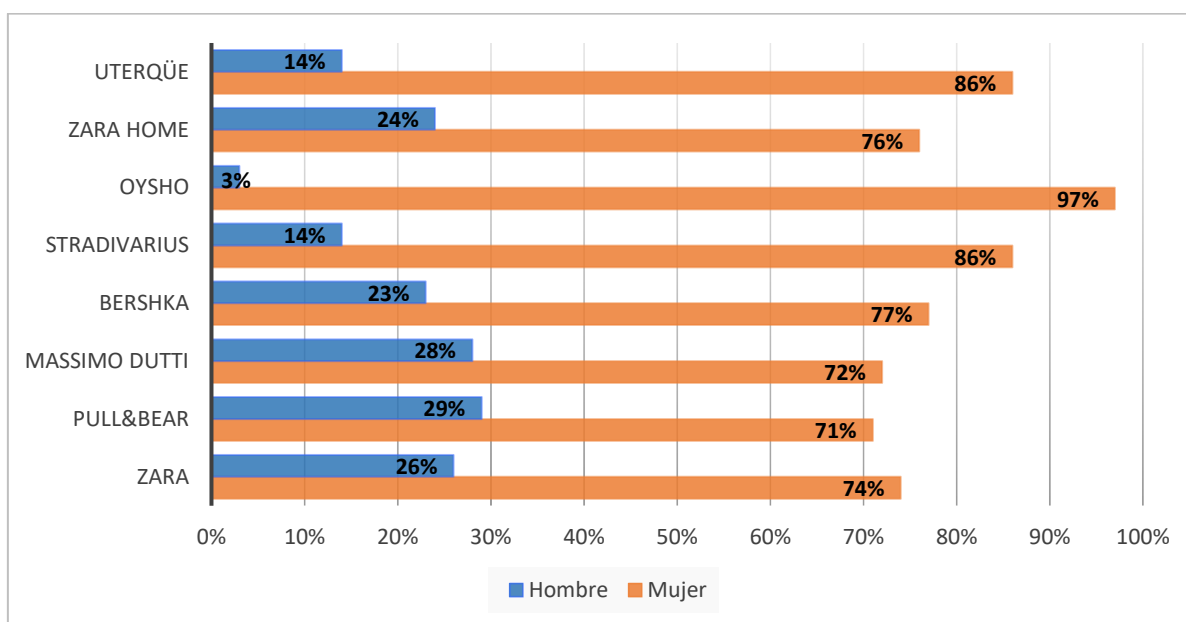


Figura 3.5. Distribución de la plantilla por sexo según marca comercial

Fuente: Elaboración propia a partir de la web de Inditex

Como podemos observar en la figura anterior, el porcentaje de hombres que trabajan en el Grupo se ve incrementado en casi la misma proporción en marcas como pueden ser Pull&Bear, Massimo Dutti o Zara. Es de interés fijarnos en el porcentaje más bajo de hombres, ya que presentan un 3% los hombres que trabajan en la marca de ropa interior y lencería femenina Oysho.

Oysho nació en 2001 y como bien hemos definido anteriormente es una marca de ropa interior y lencería femenina. Actualmente esta marca vende en 68 mercados y tiene 55 mercados con tiendas. Si analizamos los porcentajes un 97 % de los trabajadores en España son mujeres y el otro 3% lo representan los hombres. La razón tan significativa de la variación entre estos dos porcentajes es que en Inditex las mujeres ocupan la mayor parte de los puestos de trabajo. Con independencia de ello los clientes de Inditex son fundamentalmente femenino, las mujeres al comprar en tiendas físicas se sienten en un ambiente más confortable al ser atendidas por mujeres que compartan sus preferencias.

Inditex inicia un proceso completo de análisis para llevar a cabo la igualdad en cada una de las empresas del Grupo en cada marca como Zara, Pull&Bear o Stradivarius entre otras.

3.1.4 Distribución de la plantilla por tipo de contrato y jornada.

Como hemos mencionado anteriormente mejorar la calidad del empleo es una de las prioridades de la empresa, un 73% de los contratos son indefinidos. Su objetivo como bien se ve indicado en la web de (Inditex, s.f.), es lograr condiciones de trabajo adecuadas, homogéneas, estables y de calidad en cada mercado en el que se encuentra presente.

La tasa de contrato a tiempo completo frente a la de contratos a tiempo parcial se ha equilibrado hasta el 50%.

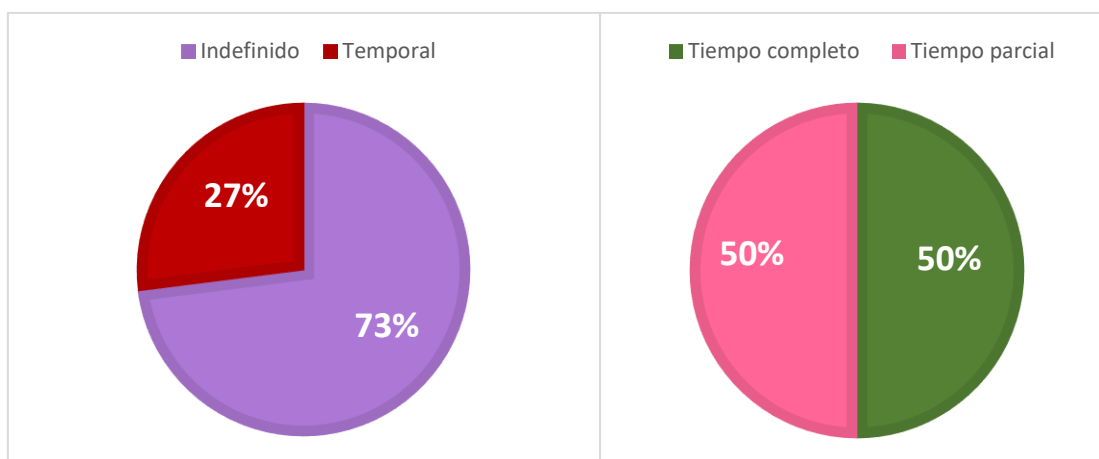


Figura 3.6. Distribución de la plantilla en función del tipo de contrato según su temporalidad y según jornada

Fuente: Elaboración propia a partir de la web de Inditex

Hay que destacar que uno de los indicadores que miden la calidad del empleo en una organización es la tasa de empleados Full Time Equivalent (FTE), entendida como plantilla en caso de que solo hubiera personal por contrato a tiempo completo respecto a la plantilla al final del ejercicio. En este caso Inditex se encuentra representada con una cifra de 84,2% del empleo, por tanto es evidente que apuestan por el empleo estable y la calidad del Grupo.

Por lo tanto el Grupo refleja estabilidad y compromiso ético a la hora de contratar a sus empleados.

3.1.5 Gastos del personal

En 2017, los gastos de personal en Inditex superaban los 3.900 millones de euros según la web de (Inditex, s.f.), entre salarios fijos y variables así como a la seguridad social que superó, los 686 millones.

Dentro de esta suma se incluye 520 millones de euros que corresponde con primas y retribución variable a los empleados del Grupo que hayan tenido un mejor resultado en su trabajo. Se distribuye la cantidad variable a los empleados en función de la comisión de ventas o mediante incentivos de forma mensual, relacionado con los logros conseguidos.

Años	2015	2016	2017
Salarios (miles de euros)	2.772.774	3.013.137	3.274.697
Contribuciones a la Seguridad Social	562.472	629.593	686.540
Total de Costes	3.335.246	3.642.730	3.961.237

Tabla 3.2. Costes salariales para el grupo Inditex desde 2015 a 2017

Fuente: Elaboración propia a partir de la web de Inditex

Según la web de (Inditex, s.f.), en base a la metodología de conversión del empleo de Inditex al modelo *Full Time Equivalent (FTE)* como bien hemos definido en el anterior subapartado, se alcanza los 144.722 empleos en 2017.

Por lo tanto, el salario medio por empleado (*FTE*), es de 22.627 euros al año.

Inditex, en estos años, de 2015 a 2017, ha soportado un incremento de los salarios de un 18%, y de 18,7% de los costes salariales. Veremos si se debe a que realmente han crecido los salarios de los empleados o, además, han crecido los empleados.

Además de esto, Inditex se adapta a los intereses de los empleados y les proporciona retribuciones flexibles que les permiten tener mayores ventajas como seguros médicos u otras ventajas como un servicio que denomina “*Más x Menos*”, según el cual los empleados pueden obtener descuentos en las compras realizadas en su empresa. En todos los sistemas retributivos la compañía se vincula la retribución variable a los resultados de ésta, porque quieren reconocer siempre la aportación de sus equipos a la consecución de los resultados. Una de las principales líneas de trabajo es la extensión de la retribución variable a empleados de todas las áreas de actividad, desde tiendas a servicios centrales o logística. Por lo que invierten en retribución variable 619 millones de euros entre todos los profesionales, para el último año del que se dispone de información.

Para finalizar el epígrafe del empleo en la actualidad, debemos indicar que entre las características del empleo parecen valorarse en sus empleados (Inditex, s.f.), la diversidad, la multiculturalidad, la sostenibilidad, el trabajo en equipo y el respeto como valores principales de la compañía que actualmente cuenta con un total de 174.386 empleados que representan más de 97 nacionalidades y hablan más de 54 idiomas. Promueven entornos en los que sean aceptados como son, con independencia de su raza, género, edad, religión...

A continuación, analizaremos el número de empleados del Grupo Inditex en España durante el periodo 2007-2017.

3.2 EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPLEADOS PARA EL PERÍODO 2007 A 2017.

Como bien hemos mencionado anteriormente el número de empleados total en España es de 47.667. A continuación, los siguientes datos representan el número de empleados y sus índices establecidos en la base de datos (SABI, 2007-2017). Al ver el informe en SABI sobre esta variable *número de empleados* nos centramos dentro del Grupo Inditex en la empresa de “Industria de Diseño Textil SA”, la cual nos proporciona los datos que se muestra en la siguiente tabla sobre dicha variable. Por tanto, nos centraremos en el número de empleados de esta empresa “Industria de Diseño Textil SA”.

Para poder obtener los datos de la variable a lo largo del periodo 2007 a 2017, hemos acudido a SABI, y recopilado los datos del número de empleos para cada año, obteniendo la siguiente tabla:

Años	N.º de empleados
2007	1.053
2008	1.171
2009	1.183
2010	1.151
2011	1.311
2012	1.445
2013	1.544
2014	1.617
2015	1.732
2016	1.812
2017	2.016

Tabla 3.3. Evolución del número de empleados 2007-2017

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

Como podemos observar en la tabla anterior tenemos los datos de cómo ha ido evolucionando el número de empleados para cada año. Estos datos vienen recogidos en el informe de *SABI*, en el cual podemos ver la representación del número de empleados en cada parámetro estadístico.

Estos parámetros estadísticos definidos y representados en el apartado “1.3 metodología y bases de datos”, se muestran en el informe de *SABI*. En este informe solo se refleja un dato (número de empleados) en cada año y por eso no podemos llegar a calcular la media, mediana, desviación típica... porque *SABI* nos da una cifra por año.

Por lo cual, a la hora de representar algunos de nuestros parámetros nos podría dar cero porque solo hay un dato que representar (número de empleados).

A medida que van pasando los años el número de empleados va en aumento debido a la expansión y crecimiento por parte del Grupo en los diferentes mercados. Cabe destacar que en 2010 la plantilla, en todo el mundo, estaba compuesta por 100.138 empleados desde la llegada de Pablo Isla y que en 2017 se ha incrementado en casi un 72% hasta 171.839, y a fecha de hoy cuenta con 174.386 en 2018.

AÑOS	Número de trabajadores
2010	100138
2011	109512
2012	120314
2013	128313
2014	137054
2015	152854
2016	162450
2017	171839
2018	174386

Tabla 3.4. Evolución del número de trabajadores 2010-2017

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

La tabla 3.4 representa el total del número de trabajadores en todo el mundo del Grupo Inditex entre los años 2010-2018. Podemos observar como en el eje temporal se refleja una tendencia al alza y muestra que la empresa superó los 174.000 trabajadores en 2018.

Con estos datos podemos decir que el Grupo Inditex triplicó su plantilla en los últimos diez años, con la llegada de Pablo Isla. De forma que el Grupo ha ido incrementando el número de trabajadores a un ritmo aproximadamente de 10.000 trabajadores/año. Podemos decir que los trabajadores de las tiendas son el principal colectivo profesional de Inditex ya que se compone de 87% de la plantilla total del Grupo, como bien hemos visto representado en el anterior subapartado 3.1.2.

Por último cabe destacar que Inditex en cuanto a la política de contrataciones en el periodo de crisis no es inmune. El Grupo en el año en el que se produjo la crisis entre 2007-2009, rompió el ritmo de contratación y hasta 2010 no lo volvió a recuperar.

A continuación, los siguientes datos representan el número de empleados y sus índices establecidos en la base de datos (*SABI*, 2007-2017). Al ver el informe en *SABI* sobre esta variable *número de empleados* nos centramos dentro del Grupo Inditex en la empresa de “Industria de Diseño Textil SA”, la cual nos proporciona los datos que se muestra en la siguiente tabla sobre dicha variable. El total de empleados en 2017 es de 171.839 como bien hemos indicado con anterioridad, según lo establecido en la base de datos de *SABI*. Por lo cual nos centraremos en el número de empleados de esta empresa “Industria de Diseño Textil SA” y no en el total de empleados.

Años	N.º empleados	Índice de empleados en base 2007
2007	1.053	1
2008	1.171	1,11
2009	1.183	1,12
2010	1.151	1,09
2011	1.311	1,24
2012	1.445	1,37
2013	1.544	1,46
2014	1.617	1,53
2015	1.732	1,64
2016	1.812	1,72
2017	2.016	1,91

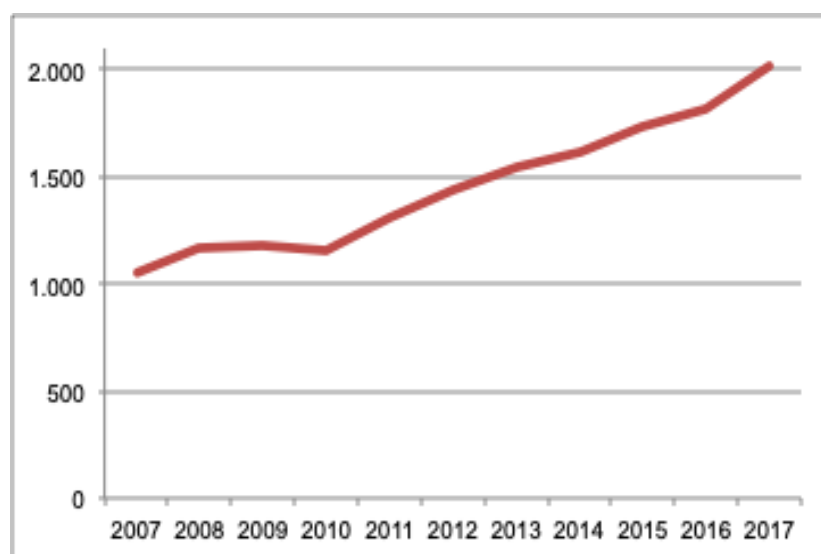


Figura 3.6. Evolución del número de empleados desde el año 2007 al 2017

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

La figura 3.6 muestra los valores de la variable estudiada y los números índices que describen la evolución del número de empleados; éstos han crecido de forma significativa, a excepción de un único año, en 2010. El incremento del empleo en Inditex ha sido del 91% en diez años. Al calcular la tasa anual media acumulativa, la cifra es de un 6,71%, lo que significa que el empleo ha crecido de forma acumulada año tras año en un 6,71%. Hemos recogido en la misma figura 3.6 esta evolución de forma gráfica. En ésta se aprecia la bajada en el año 2010, y la pendiente positiva que nos informa de que a medida que han pasado estos años el número de empleados ha crecido. Debemos tener en cuenta que estos años han sido los años de expansión en los distintos mercados en los que opera, lo que ha generado más demanda de empleo.

El Grupo está comprometido con la creación de empleo estable y calidad, así es como a nivel internacional el Grupo ha creado nuevos empleos y al mismo nivel los trabajadores antiguos han demostrado compromiso y trabajo en equipo en la empresa, para alcanzar los objetivos desde lo económico y social.

En el desarrollo y crecimiento de los empleados, el Grupo tiene programas de promoción y formación interna para sus empleados; programas como Talento & Co, para atraer a jóvenes diseñadores; adaptación de empleo a las políticas laborales de los mercados internacionales; políticas retributivas de salarios a todo nivel jerárquico, promoción de campañas...

CAPÍTULO 4

OTRAS VARIABLES DE ESTUDIO

Nos centramos ahora en otras variables que podrían ser explicativas del comportamiento del empleo en Inditex para el período considerado, comenzando por las ventas en tiendas, los ingresos de explotación y los beneficios por empleado, para continuar con los fondos propios y las rentabilidades económica y financiera.

4.1 VENTAS EN TIENDAS

La actividad comercial de la empresa según el sitio web (Inditex, s.f.), desarrolla un modelo integrado de tiendas y venta online, gestionado por sociedades en las que directamente el Grupo Inditex ejerce el control, salvo en algunos países donde la actividad de venta al por menor se realiza a través de franquicias.

Por lo tanto, la actividad principal del Grupo Inditex consiste en la distribución al por menor de ropa, calzado, accesorios y productos textiles para el hogar, a través de tiendas y venta online adaptados a diferentes públicos.

Su objetivo principal es responder a las necesidades de los clientes. Los clientes se convierten en el centro de su modelo de negocio, ya que para cumplir las expectativas sugeridas por estos la empresa escucha las sugerencias y comentarios, analizando los datos de venta en tiempo real, realizan tiradas de producción corta e invierte en logística y tecnología de última generación. Esto hace posible que las tiendas reciban prendas nuevas dos veces por semana.

Una de las características que presenta el Grupo es la *Innovación orientada al cliente*, ya que la manera de atender a sus clientes tanto en tienda física como online marca la diferencia. Por eso tratan de analizar la experiencia de compra del cliente para obtener mayor información.

Han invertido en innovación tecnológica para mejorar la atención con el cliente. Entre estas innovaciones tecnológicas podemos encontrar:

- Sistema de identificación por radio frecuencia, acelera un 80% la gestión de stocks en tienda, por lo que es beneficioso porque nos permite disponer de más tiempo para atender a los clientes.
- La gestión integrada del stock permite que los clientes reciban sus pedidos tanto desde el inventario de tienda como online, lo que permite una mayor eficacia y rapidez en los plazos de entrega.
- La implantación de servicios de valor para el cliente.
- El pago por móvil, que permite la gestión integral de los tickets de compra online.
- La desaparición del ticket de papel, en todos los pedidos online.
- El servicio de pago en caja rápida o los probadores interactivos. En donde en estos últimos los clientes pueden solicitar tallas/colores o asesoramiento a través de tabletas incorporadas en cada probador, además de ver las mejores combinaciones de prendas.
- Puntos automatizados, permiten recoger las compras realizadas en la página web de zara.
- Y por último las páginas web que tiene actualmente el Grupo Inditex, de las cuales hacen que la interacción con el cliente se refuerce.

Como hemos comentado anteriormente en la cronología de la empresa, Zara abre su primera tienda en Portugal en 1988. En la actualidad el Grupo cuenta en Portugal con

un total de 339 tiendas, de las cuales 86 pertenecen a Zara. Se diferencia de España, que posee un total de 1635 tiendas, de las cuales 411 pertenecen a Zara. Por lo tanto en la actualidad las tiendas que se encuentran en España y Portugal son las siguientes:

ESPAÑA		PORTUGAL	
1.635 TIENDAS		339 TIENDAS	
 Zara	411	 Zara	86
 Pull&Bear	210	 Pull&Bear	50
 Massimo Dutti	183	 Massimo Dutti	41
 Bershka	201	 Bershka	48
 Stradivarius	283	 Stradivarius	44
 Oysho	177	 Oysho	36
 Zara Home	136	 Zara Home	28
 Uterqüe	34	 Uterqüe	6

Figura 4.1. N.º de tiendas en España y Portugal

Fuente: Elaboración a partir de la web de Inditex

Tal y como podemos comprobar en la figura de arriba, en comparación con ambos territorios España posee mayor número de tiendas. Que posea un mayor número de tiendas se debe a que la sede del Grupo está en Arteixo (España) y aquí fue donde comenzó a crecer el gran gigante textil. En lo que respecta a Portugal, el Grupo se fue expandiendo en el territorio en el año 1988.

4.2 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN POR EMPLEADO Y BENEFICIOS POR EMPLEADO

En este apartado analizaremos los ingresos y beneficios por empleado, así como sus definiciones como bien se indica en el libro de Fundamentos de economía de la empresa de Domínguez (2017, p. 142-145).

Podemos decir que los ingresos de explotación son aquellos que la empresa obtiene por la venta de los productos (bienes o servicios) que constituye su actividad habitual, a la que responde su objeto social. Se puede calcular de muchas maneras dependiendo de cuál sea la actividad de la empresa, del número de bienes o servicios que venda o preste... En este caso estaríamos calculando los ingresos de explotación para una determinada variable (número de empleados) y en un determinado periodo 2007-2017.

Con respecto los beneficios por empleados, podemos decir que el beneficio es una medida de rendimiento de la empresa en términos absolutos. Se calcula para un periodo determinado de tiempo, en este caso 2007-2017.

Por lo cual, el beneficio que nos queda total una vez deducido los impuestos es lo que le queda a la empresa tras pagar los intereses de las deudas financieras y abonar los impuestos; es decir, es el beneficio que queda para los accionistas, que podrán distribuirlo entre éstos o crear reservas para otros fines.

Se presentan ahora las cifras de estas variables para el período 2007 a 2017, obtenidas de la misma base de datos, SABI, y se ofrecen en miles de euros/año:

Años	Ingresos de explotación por empleado	Beneficios por empleado	I(Ingresos) _{t 07}	I(Beneficios) _{t 07}
2007	3251,200379	711,434947	1	1
2008	3441,621888	647,790254	1,0586	0,9105
2009	3590,187658	755,488588	1,1043	1,0619
2010	4072,553477	947,665237	1,2526	1,3320
2011	3867,938554	900,635682	1,1897	1,2659
2012	3821,737024	1028,038062	1,1755	1,4450
2013	4117,190414	1062,713082	1,2664	1,4938
2014	5365,726061	1489,524169	1,6504	2,0937
2015	5736,914503	1670,927869	1,7646	2,3487
2016	6444,527344	1822,238205	1,9822	2,5614
2017	6429,350221	1694,209151	1,9775	2,3814

Tabla 4.2. Evolución de los ingresos de explotación por empleado y de los beneficios por empleado.

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

De la observación de los datos que contiene la tabla 4.2 vemos que en el caso de los ingresos solo bajaron en el año 2012 y en los beneficios esto sucede en el año 2011; pero tanto para una como para otra los incrementos que experimentan son aún superiores a los del número de los empleados: un 97,75% se incrementan los ingresos y en más de un 138% los beneficios por empleado. Calculando las tasas medias acumuladas para ambas variables se obtiene una tasa de 7% y 9% de forma acumulada a lo largo de los años.

4.3 FONDOS PROPIOS

Según el Plan General Contable Jiménez, et al (2018, p. 52-53), los fondos propios o también denominado patrimonio neto, constituye la parte residual de los activos de la empresa una vez deducido todos sus pasivos, es decir, se obtiene restando al valor contable del activo total el del pasivo total. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivo, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten.

En la memoria consolidada de Inditex, publicada en su sitio web, sus fondos propios es el pasivo que se debe a las aportaciones de socios de Industrias de Diseño Textil SA (Grupo Inditex) o a los beneficios y pérdidas que genera la propia empresa.

El ejercicio económico de Inditex se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. Por lo tanto, se dará por finalizado cuando concorra el periodo de doce meses el ejercicio del año anterior. El capital social de Inditex asciende a 93.499.560 euros el 31 de enero de 2017, el cual pertenece al año anterior. Se encuentra formado por 3.116.652.000 acciones de 0,03 euros de nominal cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas. Y no podemos dejar de mencionar que Amancio Ortega tiene casi un 60% del capital social.

Los fondos propios del Grupo representan un alto porcentaje del total del pasivo. Es una empresa que representa una deuda con entidades de crédito muy baja, ya que se financian principalmente con recursos propios. Sin embargo, el pasivo corriente presenta más peso que el pasivo no corriente, por lo que no tiene apenas deuda a largo plazo y no tiene que pagar altos intereses.

El pasivo corriente al tener un mayor porcentaje en la estructura del pasivo en el balance presenta principalmente deudas con empresas del grupo y deudas con los proveedores.

Según los datos recogidos en SABI los fondos propios reflejan un 49,5% dentro de la estructura del balance de la empresa Industria de Diseño Textil SA durante el periodo de 2017.

En la actualidad (2018) Inditex declara beneficios por un importe de 2.442 millones de euros, un incremento de 98 millones de euros, que representan un 4,18% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de mayores ventas y mejora de su margen bruto según el sitio web (éxito bursátil, 2018). El patrimonio neto de Inditex en la actualidad (2018) asciende a 13.662 millones de euros. Con una diferencia de 1.040 millones de euros con respecto al año anterior. Sus fondos propios si lo representamos en porcentajes se ven incrementados. Por tanto mejora su capacidad de financiación propia.

Años	Fondos propios	$I(\text{fondos})_{t 07}$
2007	1750394	1
2008	1846406	1,054851651
2009	2017194	1,152422826
2010	2283126	1,304349764
2011	2465747	1,408681131
2012	2754152	1,573446893
2013	2924798	1,670936943
2014	3096683	1,769134835
2015	3389541	1,936444595
2016	3697666	2,112476391
2017	3942000	2,252064392

Tabla 4.3. Evolución de los fondos propios 2007-2017

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

De la tabla 4.3 obtenemos algunas reflexiones. Primera, para todos los años, la variable analizada, la cantidad de fondos propios va aumentando. Segunda, la tasa de variación para los fondos propios del año 2007 al 2017 es del 125%. Tercera, el incremento acumulado al que lo hace es del 8,45%. La evolución de esta variable nos dice que la empresa se marca unos objetivos a cumplir al final del año, y como podemos observar los van cumpliendo progresivamente en cada periodo.

4.4 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

A continuación, llevaremos a cabo el análisis de la evolución de los dos tipos de rentabilidades tanto económica como financiera. Recogemos la definición de ambos tipos de rentabilidades para observar la diferencia entre ambas, y conocer el carácter de las variables que estamos estudiando para extraer correctamente las conclusiones.

Por lo tanto, utilizaremos algunos indicadores financieros para analizar el estado económico de toda o una de las partes de nuestra empresa obteniendo así una idea global de la misma. Comenzamos con la definición de rentabilidad según el libro Fundamentos de economía de la empresa de Domínguez (2017, p. 146):

La rentabilidad o rendimiento es una medida de eficiencia; es la relación porcentual que se establece entre el beneficio o rendimiento económico de una empresa y lo que se ha invertido en ella para obtener dicho rendimiento. La rentabilidad es uno de los elementos clave de control de la función financiera de la empresa. La rentabilidad de una empresa

debe ser siempre superior al coste proporcional de los fondos empleados para su adquisición, ya que en caso contrario llegaría un momento en el que la empresa no podría hacer frente al pago de los intereses.

Los dos principales parámetros de rentabilidad son: la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

4.4.1 Rentabilidad económica

Rentabilidad económica (o de los activos totales de la empresa), es la relación que existe entre el beneficio bruto de explotación, (en adelante BAIT) y los activos usados para su obtención (AT). Por lo tanto la rentabilidad económica expresa, como se indica en el libro de Fundamentos de economía de la empresa de Domínguez (2017, p. 145-150), el excedente bruto de explotación obtenido con las inversiones que se materializan en el activo de la empresa. Mide la eficiencia del uso de los activos totales de la empresa, teniendo en cuenta los ingresos y gastos totales de explotación y activos totales empleados. Se representa mediante la fórmula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAIT}}{\text{AT}} = \frac{\text{Vtas}}{\text{AT}} \times \frac{\text{BAIT}}{\text{Vtas}} = \text{Rotación} \times \text{Margen}$$

La rentabilidad de la empresa se expresa en forma relativa por eso aparece en porcentajes en la representación anterior.

Para el cálculo de la rentabilidad económica se ha utilizado el BAIT, el beneficio antes de intereses e impuestos, éste se mide por la diferencia entre los gastos de explotación y los ingresos de explotación. Es un ratio que se utiliza mucho en los análisis financieros por no incluir intereses ni impuestos, esto hace que no se produzca desigualdad por las tasas de impuestos que pagan las empresas y las diferentes formas de capital.

A continuación, hemos realizado la descomposición de ambos tipos de rentabilidades con las que vamos a trabajar en este subapartado y en el siguiente, para poder entender mejor su formación y su análisis.

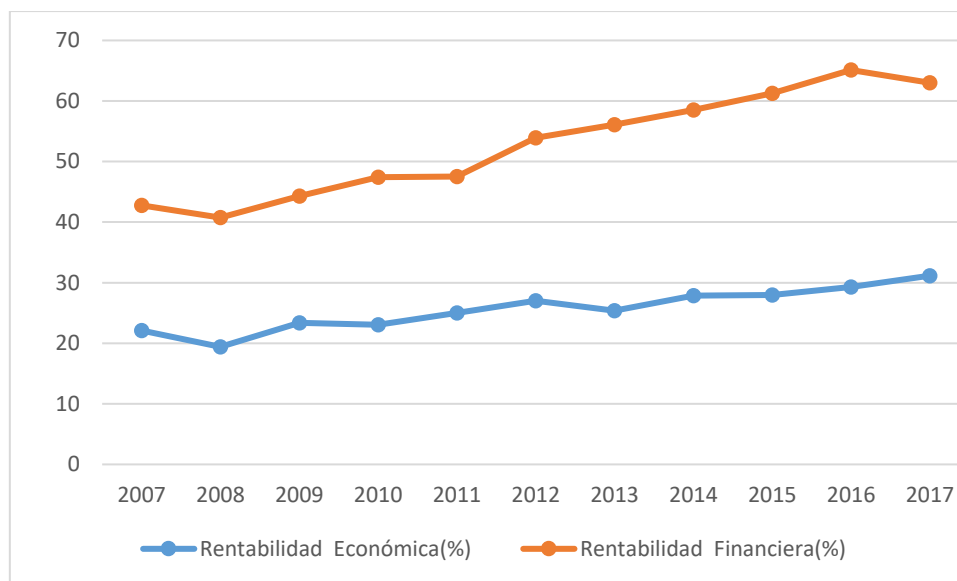
Una vez definida la rentabilidad económica, se mostrará en el siguiente subapartado del capítulo la definición de rentabilidad financiera. Por tanto, la siguiente tabla contiene los dos tipos de rentabilidades que llevaremos a cabo en este capítulo. Acudimos de nuevo al SABI para obtenerlas y estudiar su evolución utilizando tanto la tasa de variación como la tasa media acumulada de ambas rentabilidades.

Años	Rentabilidad Económica(%)	Rentabilidad Financiera(%)
2007	22,11	42,798
2008	19,41	40,751
2009	23,36	44,306
2010	23,05	47,414
2011	25,00	47,548
2012	27,00	53,937
2013	25,41	56,1
2014	27,89	58,509
2015	28,00	61,296
2016	29,27	65,116
2017	31,16	63,013

Tabla 4.5. Evolución de las rentabilidades económicas y financieras a lo largo del período para Inditex 2007-2017

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

La evolución de la rentabilidad económica para estos diez años ha sido de casi un 41% de aumento, y la de la rentabilidad financiera de un 47%, y de forma acumulada de un 3,5% para la económica y de un 4% para la financiera.



Gráfica 4.1. Evolución de la rentabilidad económica y financiera del 2007-2017

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

Podemos decir que la rentabilidad financiera presenta unos porcentajes de mayor medida o proporción si la comparamos con la económica. Esto se debe al aumento de los beneficios que genera la compañía. El estudio de la rentabilidad financiera de mostrará en el siguiente subapartado del capítulo.

A continuación, vamos a proceder al análisis de la rentabilidad económica del Grupo Inditex dependiendo del subsector al que pertenezca, en base a cuatro años: 2007, año de comienzo de la crisis económica, 2010, 2013 y 2016.

Por lo tanto, llevaremos a cabo un análisis estadístico descriptivo de la rentabilidad económica de la compañía. Para ello hemos acudido a la base de datos SABI, la cual nos ha facilitado los datos con los que hemos podido trabajar. Se ha filtrado en SABI para comparar las empresas que han sobrevivido a la crisis, un grupo total de 1653 en el subsector 4642 (subsector al que pertenece el Grupo Inditex).

Con posterioridad, se ha llevado a cabo un análisis estadístico de los datos que corresponde al subsector del Grupo. Así se han calculado los percentiles de diversos ordenes, (10, 25, 50, 75 y 90); distintos coeficientes; la media y su representatividad.

Llevaremos a cabo el análisis de una de las variables del Grupo, en este caso los ingresos de explotación para el año 2016. Estos se calculan de igual medida para la rentabilidad económica en las 1653 empresas que pertenecen al mismo sector que el Grupo. Podemos observar dichos datos en la siguiente representación:

Ingresos de explotación (mil EUR) Año 2016	
Por subsectores:	4642
percentil 10	44,553
percentil 25	157,518
mediana	645,736
percentil 75	2125,193
percentil 90	5899,286

media	10434,194
desv. Típica	204745,08
coef. de variación	19,623
coef. de asimetría	37,782
N.º de empresas	1653

Tabla 4.4. Medidas estadísticas para los ingresos de explotación en el subsector al que pertenece Inditex para el año 2016

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

La tabla anterior muestra la variable de los ingresos de explotación en el subsector 4642 al que pertenece Inditex. Estos ingresos de explotación los comparamos con los que hemos visto desarrollados por año en el apartado 4.2 de este trabajo, de los cuales se presentan por empleado.

Los ingresos se exponen para el año 2016 y con una cantidad de 6444,527344 según lo establecido en el apartado 4.2 de nuestro trabajo. Esta cantidad de ingresos de explotación por empleado podemos situarla en relación al subsector de la tabla por encima del percentil 90, lo que supone un número bastante elevado.

Al igual que para los ingresos de explotación se calculan las mismas medidas de rentabilidad económica para las 1653 empresas que pertenecen al mismo sector del Grupo. Los datos se encuentran representados en la siguiente tabla en base a los cuatros años: 2017 año de crisis, 2010, 2013 y 2016.

Rentabilidad económica				
subsector 4642	2007	2010	2013	2016
percentil 10	-7,2758	-8,341	-31,8694	-22,621
percentil 25	0,244	0,084	-0,659	-4,385
mediana	2,356	1,627	4,736	0,655
percentil 75	7,407	5,121	16,569	3,314
percentil 90	15,694	13,049	42,308	9,8728
media	2,399	-120,698	-0,341	-40,394
desv. Típica	26,051	4968,480	331,360	1152,321
coef. de variación	10,861	-41,165	88,960	-28,527
coef. de asimetría	-12,386	-40,657	18,866	-39,775

Tabla 4.5. Medidas estadísticas para la rentabilidad económica de las 1653 empresas del subsector 4642 en cada año fijado

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

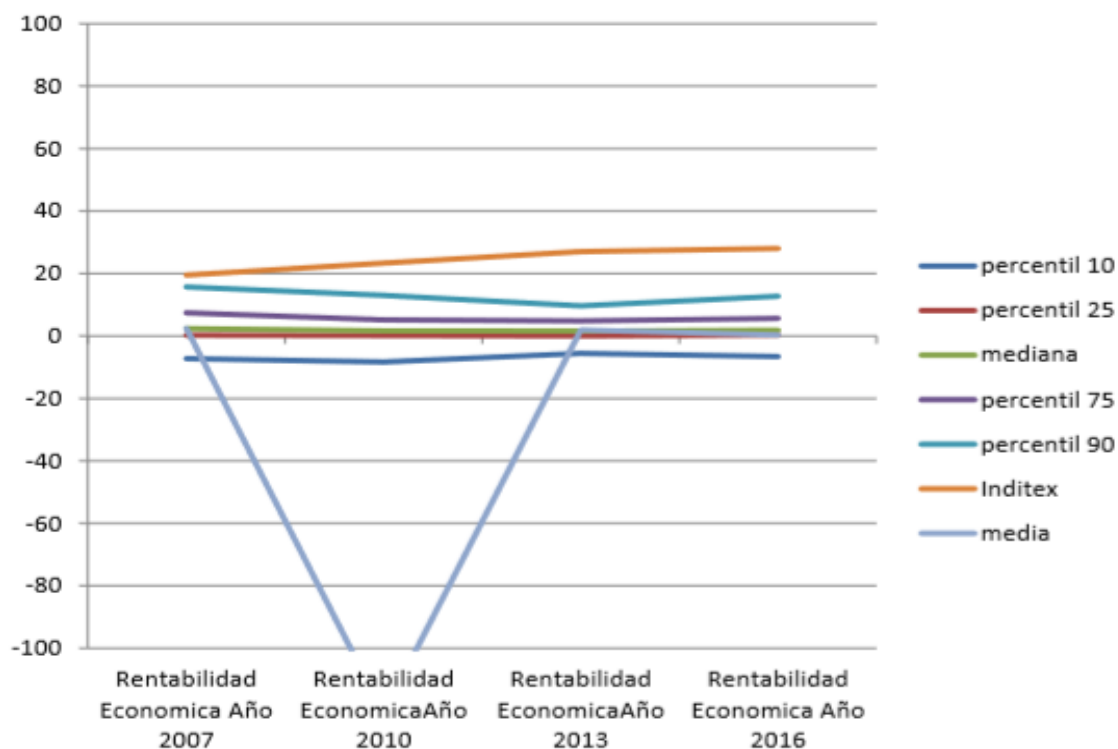
Como podemos observar la tabla anterior muestra en medidas estadísticas la rentabilidad económica del subsector del Grupo Inditex para los años (2007,2010,2013 y 2016).

Llevaremos a cabo la comparación de la rentabilidad económica en cada año con cada medida estadística. La rentabilidad económica en el año de crisis 2007 presenta un 22,11%, lo que significa que no es demasiado alto y se encuentra entre el percentil de orden 10 y el percentil de orden 25 aunque más cercano a este último. En el año 2010 presenta una rentabilidad de 23%, nos encontramos por encima del percentil de orden 25, por lo tanto estaríamos entre este percentil y el percentil de orden 75. En el año 2013, presenta un porcentaje de rentabilidad de 25,41%, lo que significa que al igual

que el año anterior sobrepasa el percentil de orden 25 por lo tanto estaríamos en la posición del percentil de orden 75, aunque a diferencia de los otros anteriores se presenta mucho más elevado. En el último año presenta 29,27% y al igual que los dos años anteriores se encuentra entre el percentil de orden 25 y el percentil de orden 75.

Realizando un análisis global de todos los datos podemos decir que las rentabilidades que se presentan en cada año estudiado permanecen prácticamente constantes, por lo que aumenta el porcentaje pero no lo hace en gran proporción y esto hace que los porcentajes para cada año se mantengan en los mismo niveles de percentiles.

Si comparamos como ha ido evolucionando estas medidas en el subsector 4642 con la rentabilidad económica del Grupo, obtenemos la siguiente gráfica para cada uno de los años:



Gráfica 4.2. Comparación de la rentabilidad económica de Inditex con su subsector para cada año fijado

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

Como podemos observar en la gráfica anterior la media presenta una evolución significativa con respecto a las demás. La mediana y el percentil de orden 75 son valores positivos en cada uno de los años fijados, el valor de la rentabilidad media en el subsector ha provocado particularmente la retracción del consumo desde el año de inicio de la crisis 2007, tras 2010 se ha podido recuperar pero en 2013 experimentó otra recaída.

Además cabe destacar que el Grupo Inditex para todos los años analizados supera el percentil de orden 90 de la rentabilidad económica del subsector 4642.

4.4.2 Rentabilidad financiera

Rentabilidad financiera (o de los capitales de los socios), como hemos indicado anteriormente en la cita del dicho libro Fundamentos de economía de la empresa de Domínguez (2017, p. 145-150), podemos definirla como, la rentabilidad que mide los rendimientos absolutos entregados a los accionistas con relación a su inversión en la empresa. Además ésta dispondrá como máximo del beneficio neto para repartir entre

sus propietarios o socios, tras pagar los intereses de los capitales ajenos y los impuestos al Estado. Se representa mediante la fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{BN}}{\text{FP}} \times \frac{\text{V}}{\text{A}} \times \frac{\text{A}}{\text{RP}} = \text{Margen} \times \text{Rotación} \times \text{Apalancamiento}$$

Por lo que podemos decir que es la capacidad que tiene la empresa de generar riqueza para sus propietarios. Es el beneficio neto que obtienen los propietarios por cada unidad monetaria de capital invertida en la empresa.

Para el cálculo de la rentabilidad financiera se ha utilizado el BN, el beneficio neto después de impuestos, éste se calcula utilizando el beneficio antes de impuesto. Con el cálculo del margen igual. Las dos magnitudes que dependen de la variable BN, pasa a ser la variable beneficio antes de impuestos (BAIT). Aunque se prefiere que se calcule a través del BN por que nos proporciona una visión más realista.

Los datos en porcentaje de la rentabilidad financiera vienen recogidos en la tabla 4.5 donde se puede apreciar su evolución para cada uno de los años como bien hemos indicado con anterioridad.

Si examinamos los datos indicados en dicha tabla, podemos observar como la rentabilidad financiera a diferencia de la rentabilidad económica presentan unos porcentajes mayores debido al gran aumento del beneficio en cada año del Grupo.

CAPÍTULO 5

ANÁLISIS BIDIMENSIONAL DE LAS VARIABLES PROPUESTAS CON EL NÚMERO DE EMPLEADOS

Nos proponemos ahora encontrar cuál de las variables estudiadas explicaría mejor el comportamiento del número de empleados, para que lo cual vamos a calcular las correlaciones entre las variables e interpretarlas. En el caso de encontrarlas, buscaremos el modelo lineal que mejor explica el comportamiento del empleo a lo largo de los años 2007 a 2017.

5.1 CORRELACIONES LINEALES ENTRE EL EMPLEO Y LAS VARIABLES PROPUESTAS

Vamos a calcular y presentar el coeficiente de correlación de Pearson, para ayudar así a la interpretación de la fortaleza de las relaciones lineales entre las variables recogidas en este trabajo:

	Años	Rentb. Económica	Rentab. Financiera	N.º de trabajadores	fondos propios	Ingresos de explotación/empleado	Beneficios/ empleado
Años	1	0,947	0,978	0,980	0,996	0,933	0,951
Rentb. Econ	0,947	1	0,942	0,928	0,952	0,874	0,908
Rentb. fciera.	0,978	0,942	1	0,954	0,980	0,921	0,965
N.º de trabaj	0,980	0,928	0,954	1	0,985	0,930	0,933
fondos propios	0,996	0,952	0,980	0,985	1	0,942	0,957
Ingresos de explotación	0,933	0,874	0,921	0,930	0,942	1	0,982
Beneficios	0,951	0,908	0,965	0,933	0,957	0,982	1

Tabla 5.1. Correlaciones de las variables estudiadas para Inditex a lo largo del período 2007-2017

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

En la tabla 5.1 podemos observar las correlaciones entre las variables que aparecen en cada fila con las que se recogen de las columnas. Cuando éstas coinciden, aparece 1, el máximo valor que puede tomar el coeficiente de correlación lineal; y significaría una relación lineal y perfecta entre las variables, si fueran distintas. Por lo que si queremos saber qué variable explica mejor al número de empleados, buscamos la columna encabezada como número de trabajadores y, vemos que todos los valores del coeficiente de correlación son superiores a 0'90, pero el más alto se alcanza para los fondos propios. Esto significaría que la relación lineal que guardan estas variables es directa y muy fuerte, por lo que si quisiéramos estimar el modelo de regresión lineal del número de trabajadores en función de los fondos propios obtendríamos un coeficiente de determinación, cuadrado del de correlación, de 0'97, estaríamos explicando un 97% de las variaciones que sufre el número de trabajadores utilizando las variaciones de los fondos propios.

Utilizando Excel, hemos calculado sobre las variables estudiadas para el grupo Inditex en el período 2007 a 2017, todos los coeficientes de correlación y cómo podemos observar en la tabla 5.1 todos resultan ser positivos y muy cercanos a la unidad.

Además hemos de resaltar el mayor valor del coeficiente de correlación se muestra cuando se relacionan el número de años y la variable de fondos propios 0'99608774, lo que indica que existe una fuerte correlación positiva al encontrarse entre $0'98 < r < 1$. El siguiente valor mayor del coeficiente se muestra en la relación a las variables del número de trabajadores y los fondos propios 0,98537934, tal y como se comentó en líneas anteriores. Por último, también es muy significativo el valor del coeficiente al establecer la relación entre las variables de ingresos de explotación por empleado y los beneficios por empleados 0,98192778, presenta una correlación positiva y muy fuerte.

El valor más bajo del coeficiente de correlación lineal es de 0'874, aunque sigue siendo alto, corresponde a la relación entre las variables rentabilidad económica e ingresos de explotación por empleado.

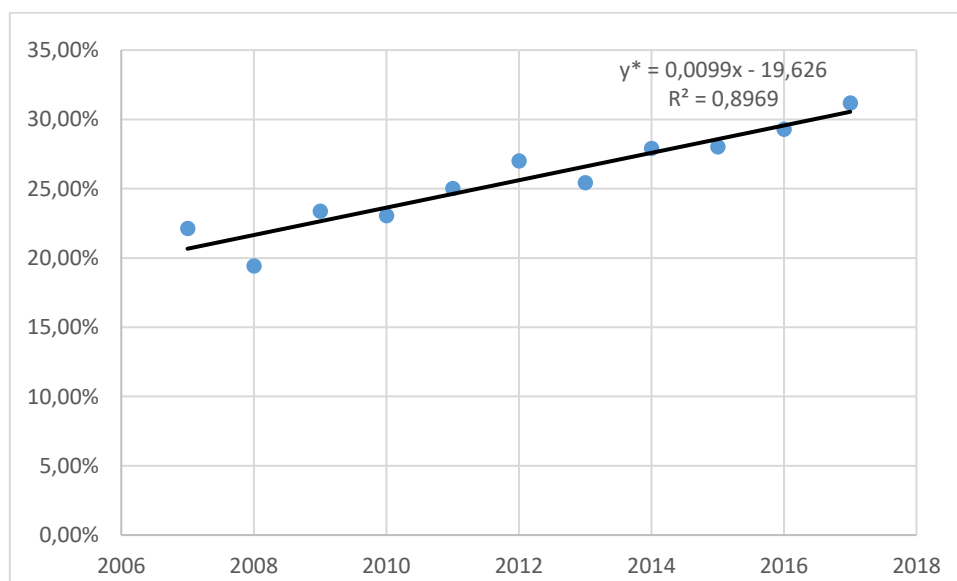
5.1.1 Regresiones lineales mínimo cuadráticas para las variables estudiadas

A continuación, se ofrecen las representaciones gráficas de las nubes de puntos acompañadas de las rectas de regresión lineal que se obtienen al relacionar las variables entre sí, puesto que las correlaciones han resultado ser todas superiores a 0'85, lo que indica fuertes relaciones lineales directas entre las variables estudiadas.

Por lo tanto, en este subapartado llevaremos a cabo la representación de las regresiones de cada una de nuestras variables principales conforme a la correlación mostrada en la tabla anterior.

- **Variables en función de los años**

A continuación se ofrecen, en las gráficas 5.1, 5.2, 5.3, 5.4, 5.5 y 5.6, cómo el tiempo, medido en años puede ser una variable que explica a las demás. Según la tabla 5.1 el paso del tiempo es una “buena explicación” del incremento en todas las variables estudiadas. Veámoslo.



Gráfica 5.1. Rentabilidad económica del Grupo Inditex en función de los años

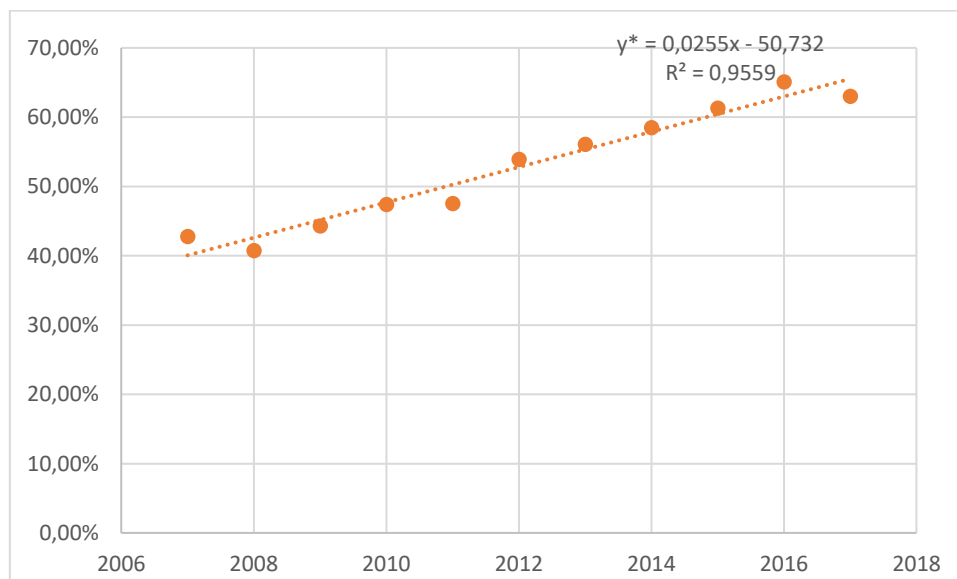
Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

La gráfica 5.1, sobre estas líneas, muestra la rentabilidad económica en función de los años estudiados en nuestro trabajo, de 2007-2017. Como podemos observar desde

2007, que es el año en el que comienza la crisis, la rentabilidad era inferior al 25%, al año siguiente era menor del 20%, pero desde este año, y a excepción del 2015, no ha dejado de incrementar su valor, de forma que a medida que van pasando los años aumenta.

Sobre la nube de puntos de la figura 5.1, también se ofrece el modelo de regresión lineal y se ha trazado la recta de regresión lineal. Con un coeficiente de determinación de casi un 90%, podríamos realizar predicciones con una alta fiabilidad, y la pendiente de la recta de regresión lineal que explica la rentabilidad económica en función de los años, nos informaría de que por cada año transcurrido la rentabilidad económica aumentaría en casi un 1%, para el periodo analizado de 2007 a 2017.

Se considera ahora la relación lineal que tienen los años transcurridos con la rentabilidad financiera, ofreciendo de nuevo la nube de puntos acompañada del trazado de la recta de regresión y su modelo lineal. Todo esto, en la figura 5.2.

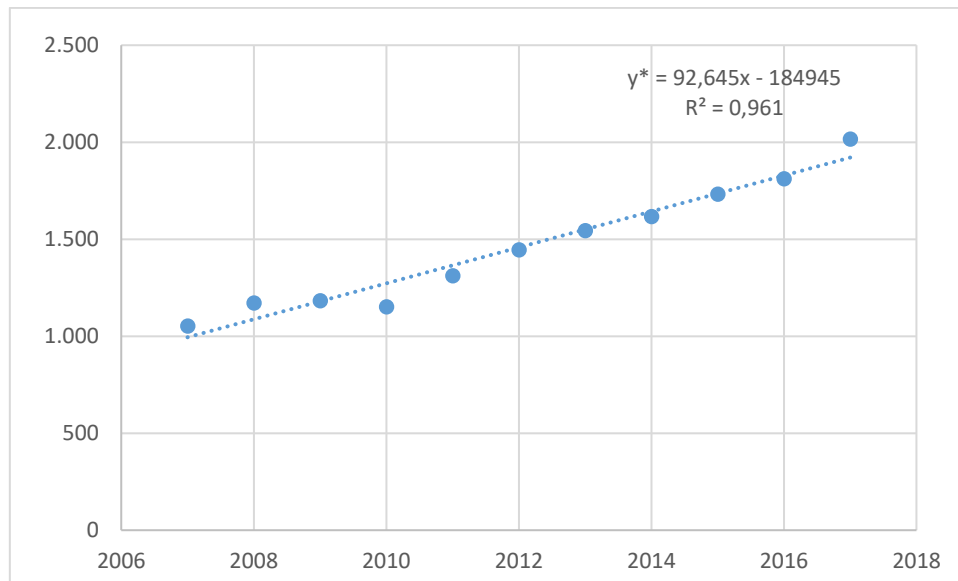


Gráfica 5.2. Rentabilidad financiera del Grupo Inditex en función de los años

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

En la gráfica 5.2. se representa la rentabilidad financiera en función de los años estudiados 2007-2017. Podemos observar como la rentabilidad financiera presenta unos porcentajes mayores a la económica debido al aumento de los beneficios en la empresa, en 2007 presenta casi un 43% aunque se encuentra en periodo de crisis a esta gran empresa parece que no le afectó demasiado. Podemos observar como en 2008, 2011 y 2017 experimenta una leve caída, que son los años en los que los beneficios fueron “más bajos”.

La representación gráfica 5.2. recoge que por cada año transcurrido va aumentando la rentabilidad financiera en 0,0255, es decir en 2'55%, con una fiabilidad medida por el coeficiente de determinación del 95'59%.



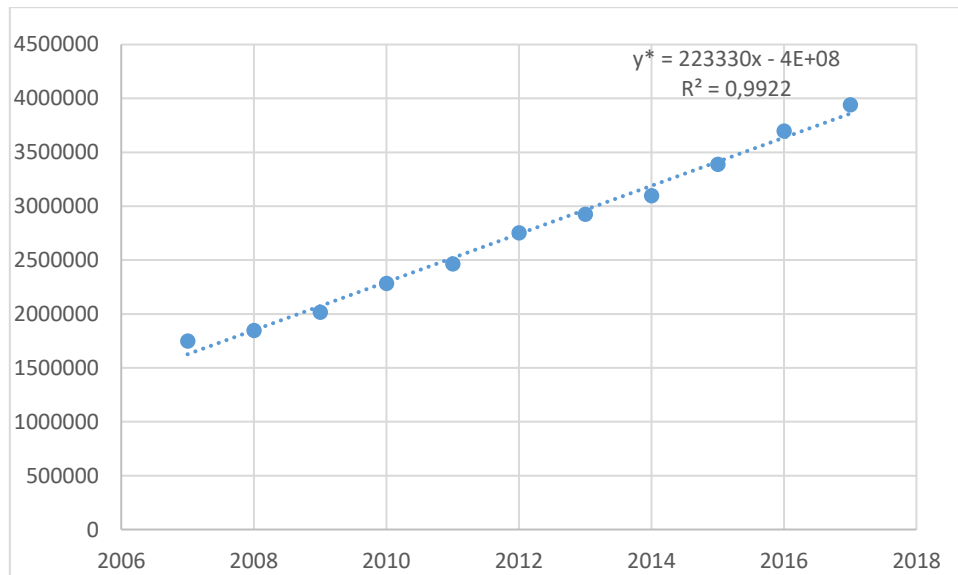
Gráfica 5.3. N.º de trabajadores del Grupo Inditex en función de los años

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

En el gráfico 5.3 se muestran el número de trabajadores en función de cada uno de los años 2007-2017. Se observa que a medida que van pasando los años, el número de trabajadores va en aumento; a excepción del año 2010, coincidiendo con la fecha en la que el grupo empresarial empieza a despegar en el mercado online y alcanza un gran porcentaje de sus ventas por internet.

Según el modelo de regresión lineal mínimo cuadrático, recogido en la figura 5.3, podemos decir que por cada año que pasa, la variación estimada del número de trabajadores en 92'645, con una fiabilidad del 95'6%.

La gráfica 5.4 muestra los fondos propios en función de cada uno de los años.



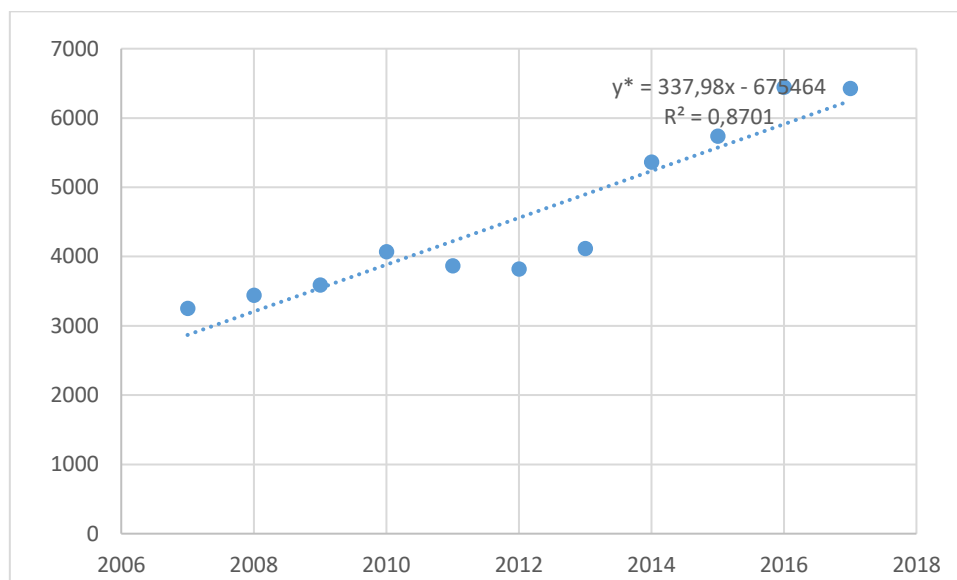
Gráfica 5.4. Fondos propios del Grupo Inditex en función de los años

Fuente: Elaboración propias a partir de SABI

Como podemos observar, en la representación gráfica 5.4, los fondos propios van aumentando en cada año de 2007 a 2017, lo que significa que la empresa no sólo mantiene sus recursos propios, sino que los incrementa.

Tal y como se recoge en el modelo de regresión lineal de los fondos propios en función de los años transcurridos, por cada año que ha pasado desde el 2007 al 2017 la variación estimada de los fondos propios ha sido de 22'333 millones, un número bastante alto, si se compara con las empresas de su sector.

A continuación, en la gráfica 5.5 se muestran los ingresos de explotación por empleado en función de los años transcurridos en el 2007-2017



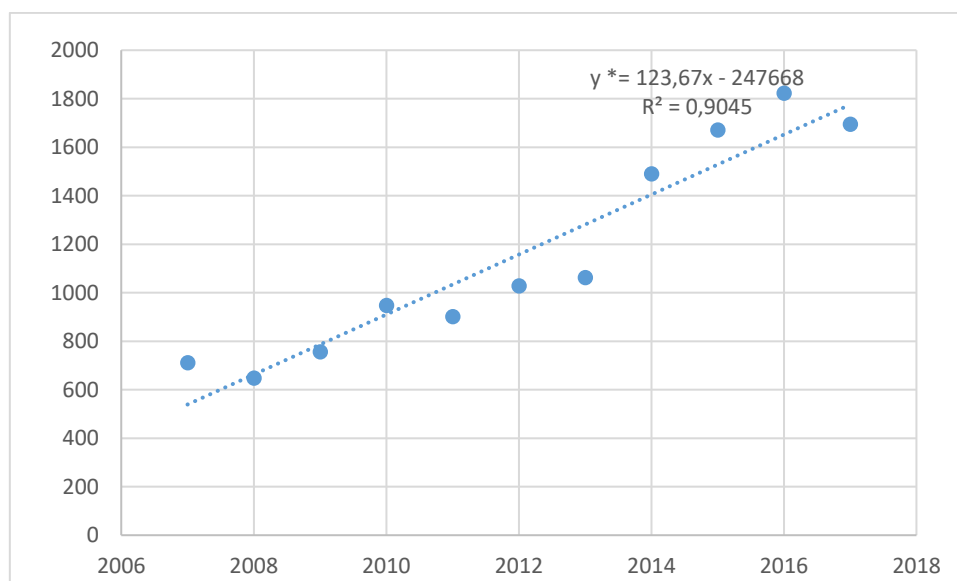
Gráfica 5.5. Ingresos de explotación en miles de euros por empleado del Grupo Inditex en función de los años desde 2007 a 2017

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

Como podemos observar, a partir de la nube de puntos de la gráfica 5.5, los ingresos caen por debajo de la recta de regresión lineal mínimo cuadrática en los años 2011, 12 y 13. Pablo Isla asume la presidencia del Grupo en el año 2011, en el 2012 se mantienen, y en 2013 parece que empiezan a recuperarse y a aumentar.

Podemos decir que por cada año transcurrido irían aumentando los ingresos de explotación por empleado en 337,98, miles de euros por empleado, con una fiabilidad del 87%.

Finalmente, la gráfica 5.6 ofrece la nube de puntos y la recta de regresión lineal mínimo cuadrática para la variable beneficios, en miles de euros por empleado; explicada por los años transcurridos desde el 2007 al 2017.



Gráfica 5.6. Beneficios por empleados del Grupo Inditex en función de los años

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

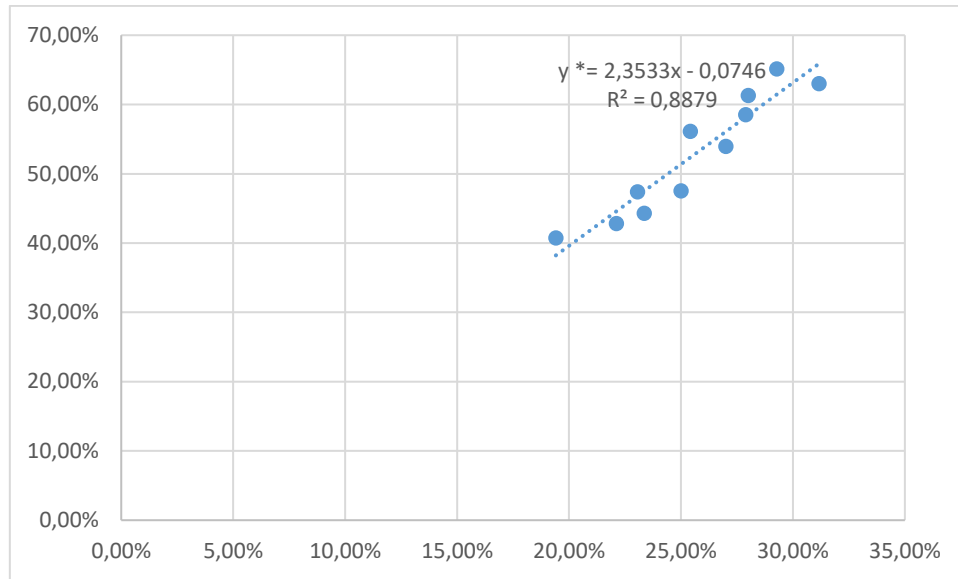
A partir de la gráfica 5.6, podemos observar los beneficios van aumentando en cada año; aunque, en 2008 presenta una leve caída, y en 2011 presenta la misma caída de esta variable pero en los siguientes años se va recuperando, y va en aumento. En 2017 podemos observar como vuelve a descender, estos cambios coinciden con dos hechos relevantes para el grupo empresarial que ya hemos comentado: la entrada al mercado de venta online y la llegada de Pablo Isla como presidente del Grupo.

También del modelo de regresión podemos ver que por cada año transcurrido el beneficio habría aumentado en 123'67 miles de euros por empleado, con una fiabilidad de algo más del 90%.

- **Variables en función de la rentabilidad económica**

A continuación, utilizamos como variable independiente o explicativa a la rentabilidad económica. Hemos elaborado las gráficas 5.7, 5.8, 5.9, 5.10 y 5.11, manteniendo la escala del eje de ordenadas para poder compararlas entre sí y que se puedan apreciar convenientemente las diversas nubes de puntos.

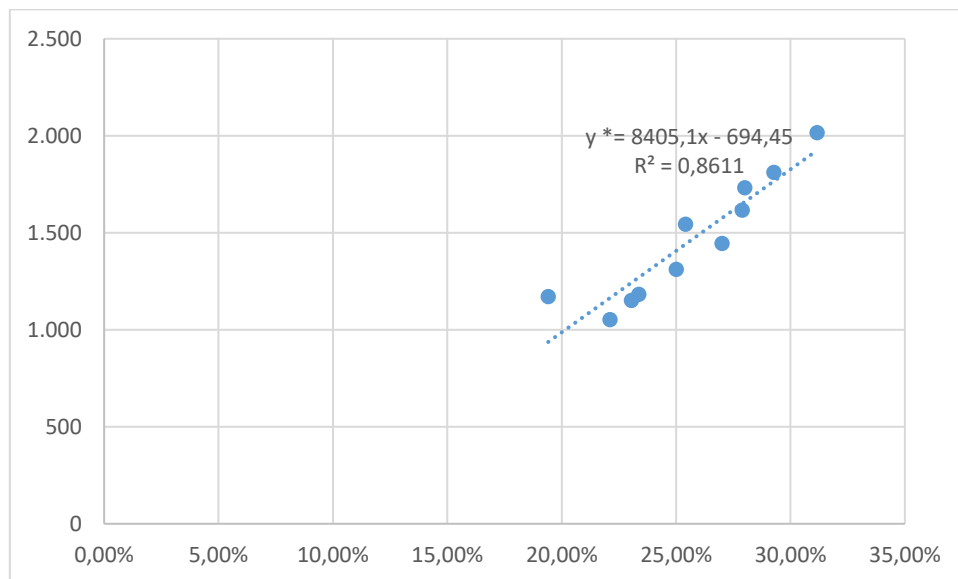
Bajo estas líneas se traza la gráfica 5.7, que representa la nube de puntos obtenida al representar la rentabilidad económica en el eje de ordenadas y la financiera en el eje de abscisas.



Gráfica 5.7. Rentabilidad financiera en función de la económica

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

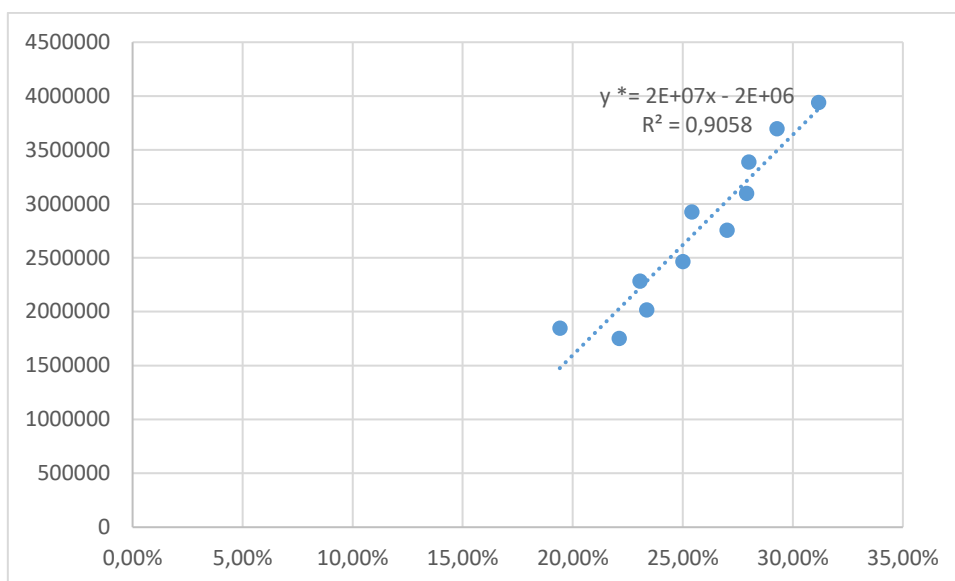
La rentabilidad financiera presenta porcentajes mayores a la económica casi el doble de éstas. La gráfica 5.7 recoge que por cada punto expresado en porcentaje con respecto a la rentabilidad económica va aumentando la rentabilidad financiera en 2,3533, con una fiabilidad de 88'87%.



Gráfica 5.8 N.º de trabajadores del Grupo Inditex en función de la rentabilidad económica

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

La gráfica 5.8 muestra el número de trabajadores en función de la rentabilidad económica en cada uno de los años estudiados del periodo 2007 al 2017. Si nos detenemos en la interpretación de la pendiente del modelo de regresión, por cada punto que crece la rentabilidad económica, el número de trabajadores habría aumentado en 8405 con una fiabilidad de más del 86%.

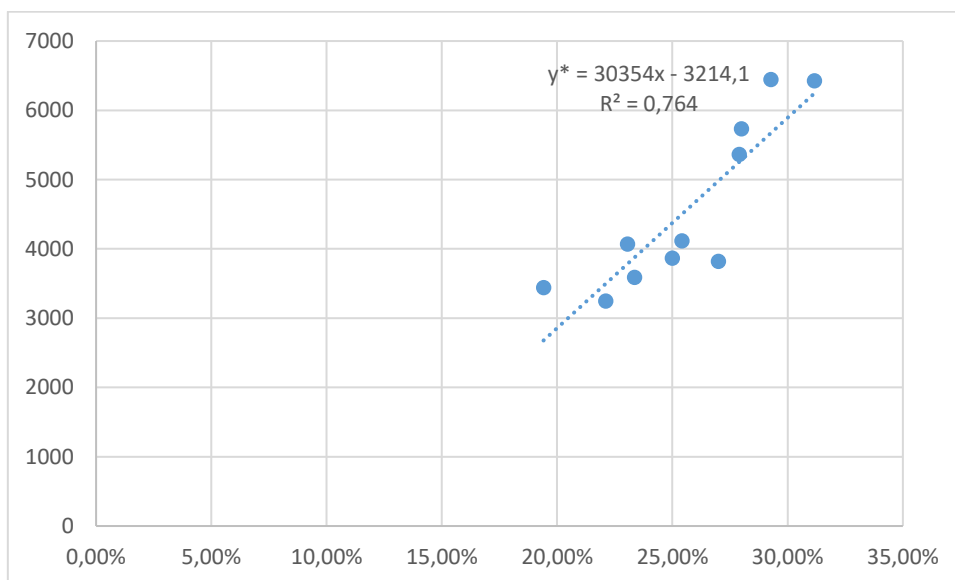


Gráfica 5.9. Fondos Propios del Grupo Inditex en función de la rentabilidad económica

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

La gráfica 5.9 muestra la representación de los fondos propios en función de la rentabilidad económica. Al aumentar la rentabilidad económica, los fondos van aumentando. Podemos decir que por cada punto expresado en porcentaje con respecto a la rentabilidad económica va aumentando los fondos propios en 20 millones, con una fiabilidad de más del 90%.

A continuación, en la gráfica 5.10, se recoge la relación de la rentabilidad económica con los ingresos de explotación por empleado.

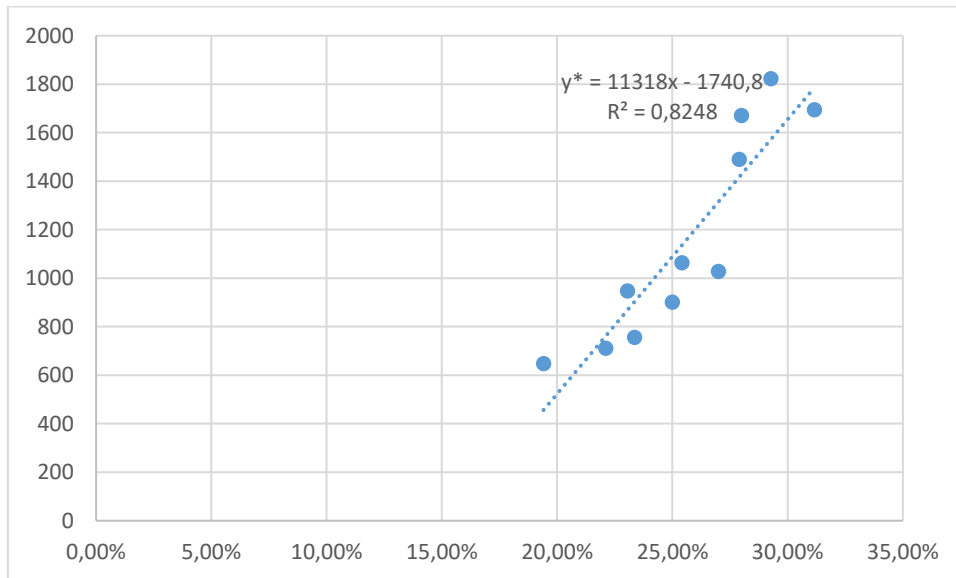


Gráfica 5.10. Ingresos de explotación por empleado en función de la rentabilidad económica

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

Se representan los ingresos de explotación por empleado en función de la rentabilidad económica. Podemos observar que conforme aumenta la rentabilidad económica aumentan los ingresos de explotación, medidos en miles de euros por empleado. Y que por cada punto que aumenta la rentabilidad económica, los ingresos aumentan en 30354 con una fiabilidad del 76´4%.

Finalmente, se presenta la gráfica 5.11 que relaciona los beneficios por empleado como función de la rentabilidad económica.



Gráfica 5. 11. Beneficios por empleados en función de la rentabilidad económica

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

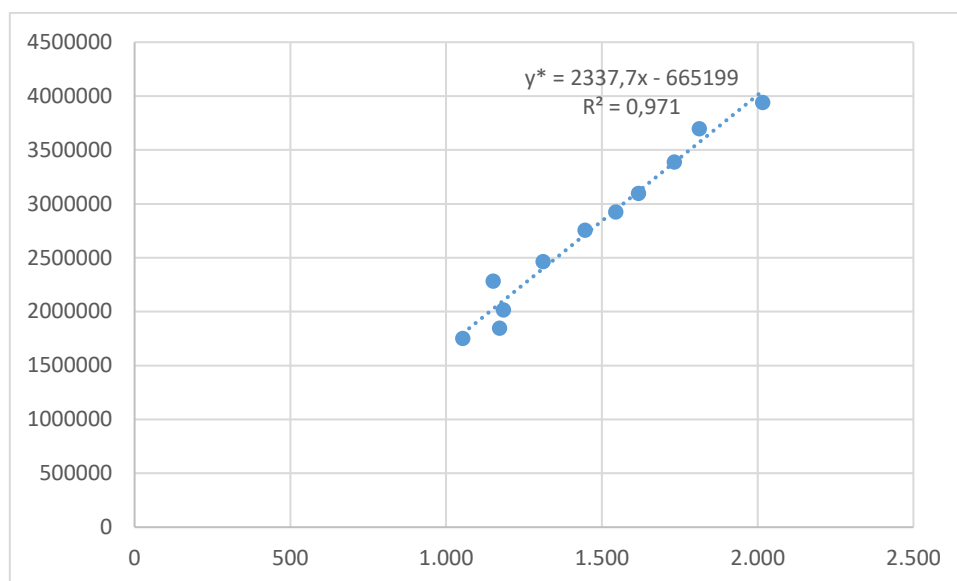
La gráfica 5.11 muestra como ambas variables se mueven en el mismo sentido, si la rentabilidad económica aumenta, también lo hacen los beneficios por empleado.

Se muestra que por cada punto expresado en porcentaje con respecto a la rentabilidad económica, los beneficios por empleados aumentarían en 11318, con una fiabilidad del 82%.

- **Variables en función del número de trabajadores**

Siguiendo con el esquema de este trabajo, utilizamos ahora como variable explicativa o variable independiente a la variable número de trabajadores. Se obtienen las nubes de puntos, acompañadas del modelo de regresión lineal correspondiente, para las variables estudiadas para el periodo 2007 a 2017.

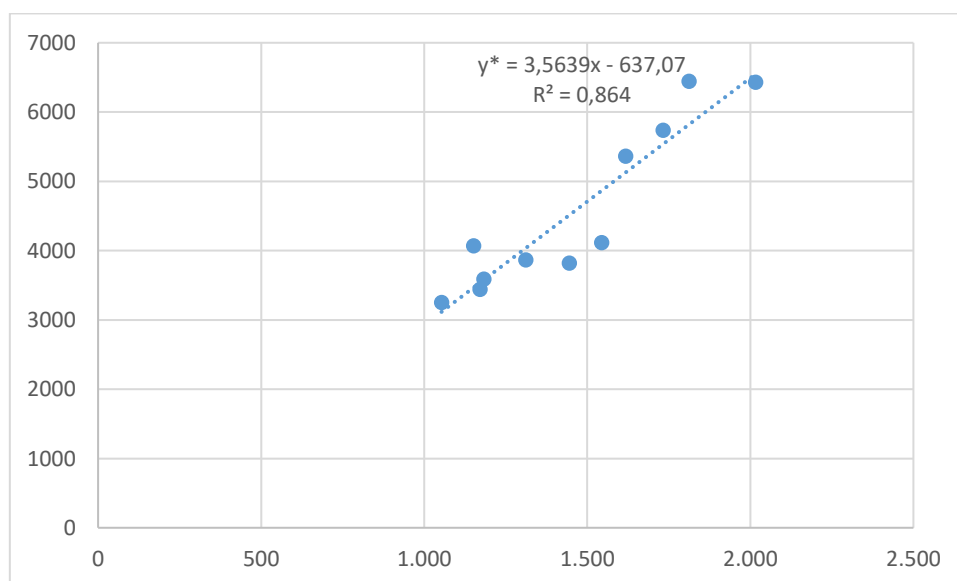
El Grupo considera a su capital humano como su principal riqueza; y, viendo las gráficas de este apartado, podemos ver que este enfoque es muy beneficioso para la empresa.



Gráfica 5.12. Fondos propios del Grupo Inditex en función del N.º de trabajadores

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

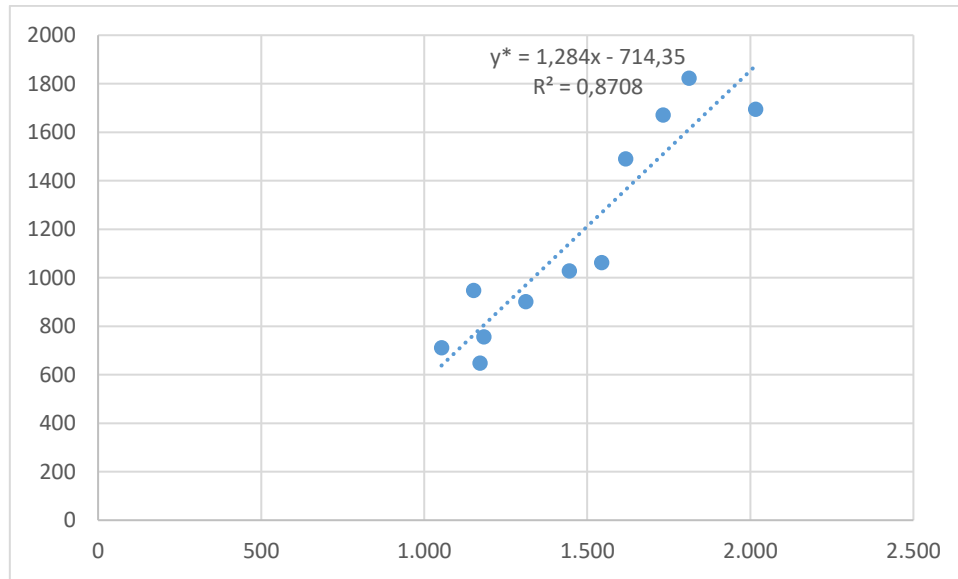
En la gráfica 5.12, sobre esta líneas, se muestran los fondos propios en función del número de trabajadores. A partir de esta gráfica, se observa que conforme aumenta el número de trabajadores, aumentan los fondos propios. Y que por cada trabajador más los fondos propios aumentarían en 2337,70 €, con una fiabilidad de más del 97%.



Gráfica 5.13. Ingreso de explotación por empleado en el Grupo Inditex en función del N.º de trabajadores

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

La gráfica 5.13 muestra la relación de los ingresos de explotación por empleado en función del número de trabajadores, aunque el modelo lineal tiene menor fiabilidad que el anterior, ésta sigue siendo muy alta de más del 86. Por cada trabajador más, los ingresos de explotación por empleado aumentan en 3563,9 euros por empleado más.



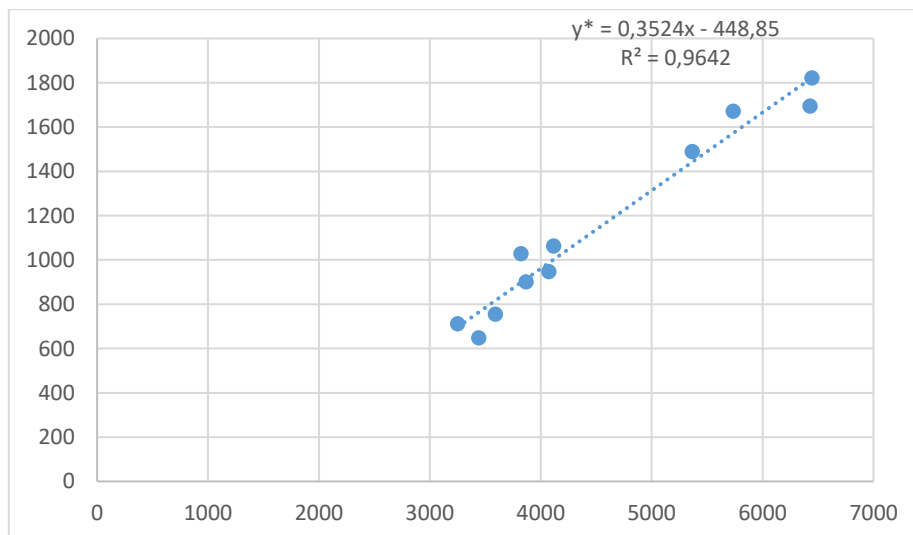
Gráfica 5.14. Beneficios por empleado del Grupo Inditex en función del N.º de trabajadores

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

En la gráfica 5.14, se representan los beneficios por empleados en función del número de trabajadores. Al igual que en la gráfica anterior observamos que los datos a medida que aumentan los trabajadores también lo hacen los beneficios por empleado.

Podemos observar en la gráfica anterior que por cada número de trabajadores los beneficios por empleados aumentarían en 1284 euros por empleado, con una fiabilidad del 87%.

- **Variables en función de los ingresos de explotación por empleado**



Gráfica 5. 15. Beneficios por empleado del Grupo Inditex en función de los ingresos de explotación por empleado

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

La gráfica 5.15 muestra los beneficios por empleado en función de los ingresos de explotación por empleado. Ambas variables van aumentando, por cada mil euros de ingresos por empleado, los beneficios por trabajador aumentan en un 3524 euros como se observa en la gráfica anterior, con una fiabilidad de más del 96%.

CAPÍTULO 6

CONCLUSIONES

Siguiendo con el estudio de la evolución del periodo que hemos tomado como referencia (2007-2017), tanto en las variables de análisis como en los parámetros estadísticos, es de esperar que la empresa siga una evolución creciente en el sector.

Uno de los inconvenientes que nos hemos encontrado a la hora de elaborar nuestro trabajo ha sido obtener los datos de la variable del número de empleados, dichos datos vienen recogidos en *SABI* para cada uno de los años establecidos en la empresa de “Industria de Diseño Textil SA”, por lo que no se refieren al Grupo completo de Inditex. Aunque hemos acudido a la web de la empresa para comprobar los datos de la variable, los cuales vienen más exactos y ya actualizados para proceder a su análisis.

La mayor parte de esta información con la que hemos podido trabajar nos la ha proporcionado la base de datos de *SABI*. La cual nos ha facilitado la recopilación de los datos necesarios para la elaboración de nuestro proyecto. Cabe destacar el buen uso de esta base de datos aunque algunos de estos datos hayamos tenido que recurrir a otras fuentes por falta de información.

Como objetivo principal de este trabajo nos marcábamos, el conocer a partir del capítulo 3 un poco más el Grupo Inditex analizando algunas de sus variables más significativas y de cómo han influido en la empresa a lo largo del periodo que hemos establecido como referencia en nuestro proyecto (2007-2017). Además de realizar un estudio entre los distintos parámetros estadísticos para profundizar a la hora de obtener los datos necesarios para nuestro trabajo.

Uno de los objetivos que presenta Inditex es obtener una buena gestión sostenible de su cadena de suministro, a la misma vez la empresa inicia un proceso completo de análisis para llevar a cabo la igualdad de género estableciendo un código de conducta y prácticas responsables. Otro de los objetivos que presenta es mejora la calidad del empleo. Todos estos objetivos se cumplen como podemos apreciar en los capítulos establecidos, ya que el empleo ha crecido de forma acumulada año tras año en un 6,71% y además triplicó su plantilla en los últimos diez años creando empleo estable y de calidad.

Además la *Innovación orientada al cliente* cuyo objetivo es responder a las necesidades de los clientes tanto en tienda física como online, la podemos ver reflejada en la variable de ventas en tiendas.

En los ingresos de explotación y beneficios por empleado, podemos observar como calculando las tasas medias acumuladas para ambas variables se obtiene una tasa de 7% de los ingresos y de 9% de los beneficios a lo largo de los años, por lo que obtienen un buen resultado la compañía.

Podemos decir que los fondos propios se financian principalmente con recursos propios, el incremento acumulado al que va creciendo dicha variable cada año es del 8,45%. Con respecto a la variable, la empresa se marca unos objetivos que debe de cumplir a final de año y como hemos podido comprobar en nuestro trabajo los van cumpliendo en cada periodo.

En la rentabilidad económica ha aumentado en estos diez años en casi un 41% y la rentabilidad financiera un 47%, la cual presenta un porcentaje mayor debido al aumento de los beneficios que genera la compañía.

Podemos concluir que en el análisis bidimensional de las variables a la hora de establecer el coeficiente de correlación todos los valores son superiores a 0,90, pero el

más alto se alcanza para la variable de fondos propios. Por lo cual, la regresión lineal es del 97% con respecto a las variables que sufre el número de trabajadores utilizando las variaciones de los fondos propios. Todos los coeficientes de correlación son positivos y muy cercanos a la unidad, lo que indica fuertes relaciones lineales directas entre las variables de estudio. En función de los años, el paso del tiempo es una “buena explicación” del incremento que se ha llegado a producir en cada una de las variables de estudio. Las otras variables analizadas las utilizamos como variables independientes o explicativas.

Podemos establecer líneas de investigación futuras con respecto a este trabajo, ya que nos hubiera gustado hacer un análisis comparativo del Grupo Inditex en dos territorios como pueden ser España y Portugal, pero a la hora de establecer la comparación en la base de datos *SABI* no nos puede proporcionar dicha información. Aunque *SABI* es una base de datos de empresas españolas y portuguesas a la hora de elaborar la comparación entre ambos territorios no nos proporciona información suficiente con respecto a Portugal para hacer la comparativa.

Bibliografía

empoderamiento-de-la-mujer @ *www.inditex.com*. (n.d.). Retrieved from <https://www.inditex.com/comprometidos-con-las-personas/nuestros-proveedores/el-trabajador-en-el-centro/empoderamiento-de-la-mujer> (Consulta: 02/04/2019).

estrategias-economicas-y-financieras-del-grupo-inditex @ *cunbre.weebly.com*. (n.d.). Retrieved from <http://cunbre.weebly.com/casos-de-eacutexitoe/estrategias-economicas-y-financieras-del-grupo-inditex> (Consulta: 20/03/2019).

González Domínguez, F. J., & Ganaza Vargas, J. D. (Eds.). (2017). *Fundamentos de economía de la empresa* (2ª edición). In (2ª edición). Madrid: Editorial Piramide.

Hernández Vilches, M. (2017). *Factores que intervienen en la rentabilidad de las empresas españolas. Estudio descriptivo de cinco grandes empresas* (Trabajo Fin de Grado). Recuperado de: <https://idus.us.es/xmlui/bitstream/handle/11441/68342/Factores%20que%20intervienen%20en%20la%20rentabilidad%20Maria%20Hernandez%20Vilches.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Horra Navarro, J. de la. (2003). *Estadística aplicada* (3ª ed.). Madrid: Díaz de Santos.

inditex-aligera-su-carga-en-el-brick-341-cierres-en-2017 @ *www.modaes.es*. (n.d.). Retrieved from <https://www.modaes.es/empresa/inditex-aligera-su-carga-en-el-brick-341-cierres-en-2017.html> (Consulta: 23/04/2019).

Inditex-cerro-tiendas-preve-aperturas_0_1117388355 @ *www.vozpopuli.com*. (n.d.). Retrieved from https://www.vozpopuli.com/economia-y-finanzas/empresas/Inditex-cerro-tiendas-preve-aperturas_0_1117388355.html (Consulta: 06/05/2019).

igualdad-diversidad @ *www.inditex.com*. (n.d.). Retrieved from <https://www.inditex.com/es/comprometidos-con-las-personas/nuestros-empleados/igualdad-diversidad> (19/04/2019).

inditex-empleados-crecimiento-plantilla_401314_102 @ *galicia.economiadigital.es*. (n.d.). Retrieved from https://galicia.economiadigital.es/directivos-y-empresas/inditex-empleados-crecimiento-plantilla_401314_102.html (Consulta: 19/03/2019).

Jiménez Cardoso, S. M. (2018). *Plan General de Contabilidad anotado: modificado por el RD 602/2016, de 2 de diciembre, aplicable a los ejercicios iniciados desde el 1 de enero de 2016* (5ª edición; J. L. Arquero Montaña, I. Ruiz Albert, & L. Cañibano Calvo, Eds.). In (5ª edición). Madrid: Ediciones Pirámide.

Lipschutz, S. (1999). *Introducción a la probabilidad y estadística* (J. J. Schiller, Ed.). Madrid: McGraw-Hill/Interamericana de España.

memoria-consolidada-del-grupo-inditex-a-31-de-enero-de-2017 @ *static.inditex.com*. (n.d.). Retrieved from http://static.inditex.com/annual_report_2016/cuentas-anuales/informe-economico-financiero/memoria-consolidada-del-grupo-inditex-a-31-de-enero-de-2017.php (Consulta: 20/03/2019).

nuestros-empleados @ *www.inditex.com*. (n.d.). Retrieved from <https://www.inditex.com/es/comprometidos-con-las-personas/nuestros-empleados> (Consulta: 13/03/2019)

Relacionados, S. (n.d.-a). *Nuestra-Historia* @ *Www.Fabricato.Com*. Retrieved from <https://www.fabricato.com/es/nuestra-historia> (Consulta: 07/03/2019).

Relacionados, S. (n.d.-b). *Nuestras personas*. Retrieved from https://static.inditex.com/annual_report_2017/assets/pdf/c2_es.pdf (Consulta: 19/03/2019).

Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) [base de datos online]. Madrid: Informa. Consultado en el segundo semestre de 2019. Disponible mediante licencia: <http://www.informa.es/es/soluciones-financieras/sabi> (Última consulta: 26/05/2019).

04ffbd5e5d1d013878323eb7af3b54c51918aa30 @ *es.statista.com*. (n.d.). Retrieved from <https://es.statista.com/estadisticas/505912/numero-de-empleados-de-inditex/> (Consulta: 15/04/2019)

1521055960_199174 @ *elpais.com*. (n.d.). Retrieved from https://elpais.com/economia/2018/03/14/actualidad/1521055960_199174.html (Consulta: 06/05/2019).

38be12407fbd1f0e3db388964d17ec2bb8421772 @ *www.exitobursatil.com*. (n.d.). Retrieved from <https://www.exitobursatil.com/analisis-de-resultados-de-inditex-3t-2018/> (Consulta: 20/04/2019)